

Le Pour et le Contre

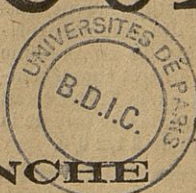
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 10 fr.
Étranger. 15 fr.

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Annonces anglaises. 1 fr. 50
— Réclames. 3 fr.

Ce tarif n'est pas applicable aux
annonces de souscriptions.

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 9
DIMANCHE 27 FÉVRIER 1916

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :
H. de SAINT-ALBIN

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e Arrond.)

Tout changement d'adresse en cours d'abonnement doit être accompagné de l'envoi de 50 centimes et d'une des dernières bandes, même lorsqu'il a été stipulé d'avance au moment de l'abonnement.

Le Journal n'accepte aucune dérogation à ses conditions d'abonnement; il n'est tenu aucun compte des stipulations particulières qui peuvent être faites au moment de l'abonnement.

Sommaire

Commerce extérieur de la France. — Le rendement des impôts en janvier. — Négociation à Londres de valeurs possédées par des Français.

Revue de la Semaine.

L'impôt sur le revenu. Sa première application.

Chronique des Mines d'or.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Tramways d'Amiens. — Tramways de Rouen. — Damas-Hamah et Prolongements. — Sucreries et Raffinerie d'Égypte. — Huta-Bankowa. — Mount Elliott. — Union des Pétroles d'Oklahoma.

Nouvelles et Informations.

Bibliographie.

Cours de la Bourse du 19 au 25 février.

Tirages, etc.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Voici des documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce extérieur de la France pendant le mois de janvier de l'année 1916 :

	1916	1915	Différences pour 1916
En milliers de francs			
Importations.			
Objets d'alimentation.....	168.931	116.573	+ 52.358
Matières nécessaires à l'industrie.....	289.606	128.261	+ 161.345
Objets fabriqués.....	152.456	88.627	+ 63.829
Totaux.....	610.993	333.461	+ 277.532
Exportations.			
Objets d'alimentation.....	29.684	33.774	— 4.090
Matières nécessaires à l'industrie.....	49.748	32.866	+ 16.882
Objets fabriqués.....	106.109	77.577	+ 28.532
Colis postaux (1).....	15.455	9.075	+ 6.380
Totaux.....	200.996	153.292	+ 47.704

La comparaison du mouvement commercial dans les mois de janvier 1915 et 1916, c'est-à-dire dans les sixième et dix-huitième mois de la guerre, donne lieu à quelques observations.

On remarquera tout d'abord l'énorme accroissement des importations, qui passent au total de 333 millions 1/2 à 611 millions, augmentant ainsi, d'une année à l'autre, de 83 0/0. Cette plus-value porte sur toutes les catégories de marchandises. On peut considérer comme un indice favorable d'une

montée de 648.000 fr. pour les colis postaux contents de soie et de bourre de soie.

reprise du travail national l'augmentation de 161 millions dans la valeur des entrées de matières premières nécessaires à l'industrie.

A la sortie, on relève une plus-value de près de 48 millions, qui porte principalement sur les objets fabriqués (+ 28 millions 1/2). Il y a là une amélioration indiscutable.

La balance commerciale continue à être très défavorable : les achats l'ont emporté, en janvier, de 410 millions sur les ventes. Celles-ci ont été à peine le tiers de ceux-là. Rien ne doit être négligé pour favoriser la reprise des affaires. Ce sera le moyen de réduire les importations et d'augmenter les exportations, et, par voie de conséquence, on améliorera notre change sur l'étranger.

LE RENDEMENT DES IMPÔTS EN JANVIER

Voici quelle est la situation du recouvrement des impôts indirects et monopoles pendant le mois dernier (dix-huitième mois de la guerre). Le produit réalisé atteint 293.912.900 francs.

Le tableau ci-dessous indique les rendements par catégories d'impôts, ainsi que la comparaison avec les recouvrements d'une année normale et ceux de janvier 1915, sixième mois de la guerre. Il y a, par rapport aux recettes de janvier d'une année normale, une moins-value de 73.206.800 fr., et par rapport à janvier 1915 une plus-value de 35.005.200 fr.

Impôts et Revenus indirects :	Comparaison avec	
	Année normale	Janvier 1915
Enregistrement.....Fr.	29 320 500	+ 8 021 000
Timbre.....	11.645.000	+ 324 000
Opérations de Bourse.....	1 143 000	+ 143 000
Valeurs mobilières.....	7.264.500	+ 2 359 000
Douanes.....	+ 9.326.000	+ 24.174.000
Contributions indirectes.....	26.357.000	+ 4 835 000
Huiles minérales.....	177 000	— 28 000
Sels.....	276 000	+ 769 000
Sucres.....	+ 1.193.000	+ 27.000

Monopoles :		
Contributions indirectes.....	1.696 000	+ 5 750 000
Postes.....	5 162 000	+ 2 268 200
Télégraphes.....	+ 420 300	+ 727 900
Téléphones.....	1.808.600	+ 670.200
Produit des journaux officiels.....	13 700	+ 900

Total.....Fr.	73.206 800	+ 35.005 200
Différence pour le premier mois.....Fr.		+ 35.005.200

Les produits recouverts par l'administration de l'enregistrement pendant le mois dernier se sont élevés à 103.041.500 fr., contre 97.560 500 fr. en janvier 1915, soit une différence de 5,6 0/0 en faveur de 1916. Si l'on se reporte aux résultats correspondants de janvier 1914 qui, toutes corrections faites pour tenir compte des modifications de législation fiscale intervenues depuis cette époque, peuvent être regardés comme normaux, on constate une moins-value de recettes de 32,4 0/0. Il faut observer que le mois de janvier coïncide avec une des échéances trimestrielles de certaines taxes de timbre et de transmission. On doit, par conséquent, se reporter, pour établir une comparaison, aux mois de juillet et d'octobre 1915, affectés par les deux échéances précédentes. Ces mois ont donné respectivement, par rapport aux produits d'une année normale, des moins-values de 33,8 et de 33,2 0/0 qui sont tout à fait semblables à celle de janvier 1916.

Les recouvrements opérés par l'administration des douanes atteignent, non compris les sucres, 70 millions 250.000 fr.; ils dépassent de 54 0/0 ceux de janvier 1915 et de 15 0/0 ceux de janvier 1914. Le mois

de décembre avait présenté, par rapport à la période correspondante de 1914, une plus-value de 108,5 0/0, et par rapport à une période normale une plus-value de 22,37 0/0. Le recul n'est qu'apparent; il résulte de ce que les versements de l'intendance pour les denrées et marchandises importées pour le compte de l'armée, sont inégalement répartis sur l'ensemble de l'année et ont été assez faibles au cours du mois dernier.

Les recettes encaissées par l'administration des contributions indirectes accusent une augmentation de 1,4 0/0 sur janvier 1915 et une moins-value de 24,5 0/0 sur les rendements d'une année normale; la perte affecte principalement les alcools (23,3 0/0 sur 1915 et 49,2 0/0 sur une année normale). Les droits sur les vins et cidres sont au contraire en augmentation : 11,1 0/0 par rapport à janvier 1915, 18,7 0/0 par rapport à la normale. On peut noter encore que le produit des tabacs (44.064.000 fr.) atteint, à 238.000 francs près, celui de janvier 1914; si l'on tenait compte du produit en janvier 1914 de la vente des tabacs dans certains départements du nord encore envahis, on constaterait en réalité pour le surplus du territoire une augmentation d'ensemble de 1 million 928.000 fr., correspondant à des quantités d'autant plus considérables qu'il s'agit pour beaucoup de tabac de cantine vendu à bas prix.

Les sucres sont toujours en plus-value pour les produits recouverts par les douanes (63,7 0/0 sur 1915) et en moins-value pour les taxes de consommation perçues à l'intérieur (53,6 0/0 sur 1915).

Dans l'ensemble, les impôts indirects ont donné 293.912.900 fr., en augmentation de 35.005.200 fr. ou 13,52 0/0 sur les recouvrements de janvier 1915, et en diminution de 73.206 806 fr., soit seulement 19,94 0/0, sur le rendement du mois correspondant d'une année normale.

NÉGOCIATION A LONDRES DE VALEURS POSSÉDÉES PAR DES FRANÇAIS

A la suite de notre article de dimanche dernier, sur le fonctionnement de la partie de la Convention de Londres relative aux négociations de valeurs appartenant à des Français, plusieurs abonnés nous ont demandé si la Banque de France accepte des ordres visant des titres déposés en pays neutre, en Suisse par exemple, depuis le début de la guerre.

Les arrangements convenus entre la Banque de France et la Banque d'Angleterre ne prévoient que les deux obligations suivantes :

- 1^{re} Le donneur d'ordres doit être Français;
- 2^e Il doit justifier que les titres mis en vente n'ont, à aucun moment, appartenu à des étrangers depuis le début de la guerre.

Si cette double condition est remplie, l'ordre de vente peut être valablement reçu, quel que soit le lieu où les titres ont été en dépôt.

On nous demande également s'il est exact que le Gouvernement français ait décidé de racheter certaines catégories de titres négociables à Londres, afin d'en poursuivre directement la réalisation.

Nous ne croyons pas qu'aucune décision ait encore été prise dans ce sens. Tout ce que l'on peut dire, c'est qu'il est possible que notre Gouvernement soit amené, à un moment donné, à acheter ferme au public certaines catégories de titres en vue de les négocier en Angleterre et se créer ainsi des disponibilités dans le Royaume-Uni. Dans ce cas les porteurs seraient vraisemblablement payés soit en argent soit en Bons du Trésor. C'est le système que pratique le Gouvernement anglais pour les valeurs américaines ou canadiennes qu'il achète journalièrement, depuis le 7 janvier dernier, dans le but de se créer des disponibilités à New-York.

F.P.
188

Ajoutons, à ce propos, qu'un récent avis du Chancelier de l'Echiquier annonce que le Trésor britannique va également accepter le dépôt des titres que les porteurs consentiraient seulement à prêter au Gouvernement en vue de leur affectation en garantie d'ouvertures de crédits. Cette opération, prévue dans le plan général de mobilisation des valeurs exprimées en dollars, n'avait pas été mise en pratique jusqu'ici. Le prêteur recevra un intérêt supplémentaire de 1 1/2 0/0 et, dans le cas où le Trésor serait conduit à vendre les titres empruntés, le prix de la vente sera payé au prêteur majoré de 2 1/2 0/0.

REVUE DE LA SEMAINE

Sans la bataille de Verdun, qui fixe en ce moment les esprits et les cœurs, il est probable que la semaine eût été relativement brillante à la Bourse. Car les affaires, insensiblement, y reprénaient depuis quelque temps et, du groupe des valeurs de guerre qui avaient les premières agité un peu de spéculation, elles avaient peu à peu gagné toutes les parties de la cote, même nos banques, nos chemins de fer, même les valeurs à revenu fixe, les bonnes obligations pour lesquelles l'emprunt national au taux de 5 3/4 0/0 avait été un coup de massue; la Rente elle-même avait fini par sortir de son immobilité pour remonter un peu.

C'est que la vie, plus forte que tout, finit par s'adapter à toutes les situations, sans en excepter la guerre quand elle se prolonge. En dépit de la cherté grandissante des matières premières et de la pénurie de main-d'œuvre, les transactions commerciales ont singulièrement retrouvé de l'activité depuis quelques mois, et l'industrie, tant bien que mal, s'est reprise à travailler. Le luxe n'a pas été le dernier à revendiquer son droit de vivre sous le prétexte de faire vivre. Si les tailleurs de nos grandes villes en sont réduits à exercer leur maîtrise à bas prix dans la coupe d'uniformes bleu azur et surtout fragile, la couture et la mode féminines ont retrouvé une très belle marge aux variations de leurs fantaisies; si bien qu'elles ne semblent plus élever un reste de plaintes que par habitude ou par décence, comme on prend instinctivement un ton dolent dans l'intérieur d'une famille en deuil. Et encore est-ce le luxe bourgeois, retardataire et relativement discret, qui prend ces précautions. Le luxe démocratique n'y met pas tant de façons et va de l'avant sans vergogne, car les cinémas des faubourgs n'ont jamais été aussi nombreux et n'ont fait de plus brillantes affaires que depuis les hostilités et la bijouterie camelote est actuellement l'une de nos industries les plus prospères.

Ainsi allait le monde de l'arrière pour l'ébahissement, parfois, de nos naïfs permissionnaires, un peu dépayés d'y promener la boue glorieuse de leurs tranchées et d'y produire l'indéfinissable irisation par laquelle les intempéries et les batailles ont fini par donner à notre armée un uniforme couleur de temps qui change. Et la Bourse montait... quand le canon de Verdun a rappelé tout le monde à un sentiment plus sévère de la réalité. Les transactions se sont immédiatement ralenties, sinon interrompues, et la cote fléchit maintenant.

L'optimisme qui a prévalu depuis une quinzaine de jours sur l'ensemble du marché s'est étendu cette semaine à nos rentes. Brusquement, les ventes se sont arrêtées sur le 3 0/0 aussi bien que sur le 5 0/0. En fait, sur ce dernier fonds, les réalisations s'étaient beaucoup ralenties depuis qu'amputé de son coupon au début du mois, il était revenu à son taux d'émission de 87.25. Des demandes assez suivies ont porté le 3 0/0 de 61 à 61.45 au comptant, et même à 61.55 en liquidation, en même temps que le 5 0/0 libéré ou non se relevait à 87.60. Il est rappelé aux souscripteurs de rentes non libérées que le versement du troisième terme à l'échéance du 15 février ne peut être effectué sans intérêts de retard que jusqu'au 29 février courant inclus.

Les transactions en fonds coloniaux se bornent toujours aux deux mêmes fonds : l'obligation *Afrique Occidentale* qui perd une fraction à 340 et le *Protectorat du Maroc* 4 0/0 qui reste à 446. Il a été distribué cette semaine à la Chambre le rapport fait au nom de la Commission des Affaires étrangères sur le projet de loi autorisant le Gouvernement à augmenter le montant de l'emprunt en vue de l'exécution de travaux publics, autorisé par la loi du 16 mars 1914, de 170.250.000 fr. à 242 millions de francs.

La réouverture de la Douma en présence du

Czar a rendu un peu d'animation et de fermeté aux fonds russes. Mais, pour l'instant, l'intérêt de la Bourse se porte de préférence sur les banques et valeurs industrielles qui présentent plus de perspectives de reprise que les rentes. On annonce qu'un nouvel emprunt intérieur 5 0/0 de 2 milliards de roubles sera émis le mois prochain. Le 5 0/0 1906, assez maltraité jusqu'à présent, a regagné un demi-point à 83.50. Le 4 1/2 0/0 s'est avancé de 72.40 à 73.20. Le 3 0/0 1891 à 57.25 a récupéré le point entier qu'il avait perdu au cours de la semaine précédente. Le 3 0/0 1896 s'inscrit à 83.40.

Les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe maintiennent leur activité précédente. L'obligation 4 1/2 0/0 *Chemins de Fer russes réunis* s'inscrit à 81.50 ex-coupon qui se paie net d'impôts. Le *Nord Donetz* 4 1/2 0/0 se retrouve à 425 sans changement. Le *Sud-Est* 4 1/2 0/0 est également ferme à 430. Les coupons de ces titres sont indemnes d'impôts. La *Volga-Bougoulma* 4 1/2 0/0 reste aux environs de 340. Les 4 0/0 *Moscou-Kiev* et *Moscou-Windau* consolident leur avance à 335; ces titres sont capitalisés aux environs de 6 0 0.

Le change espagnol a un peu reculé : il reste à 5 fr. 58, ce qui correspond à 11.60 0/0 de prime sur le franc. L'Extérieure que les capitalistes espagnols continuent à rapatrier, s'est avancée de 91.60 à 92, d'où elle a retrogradé assez brusquement à 91.

Les fonds portugais sont beaucoup plus calmes : le 3 0/0 1^{re} série est de 62.50 à 61. La 3^e série, favorisée au point de vue de l'amortissement, est un peu plus chère que la 1^{re} série; elle s'inscrit à 63. L'obligation *Tabacs* est immobile à 487.

Les changes scandinaves tendent à la fois à se stabiliser et à se niveler. Aussi l'activité de ces fonds a-t-elle bien diminué depuis quelques semaines. On a coté le 3 0/0 *Danois* 1904 à 64.50. Les obligations de la Banque Hypothécaire sont moins recherchées par l'arbitrage. En fonds norvégiens, le 3 1/2 1894 s'inscrit à 84.50; l'obligation *Banque Hypothécaire* s'inscrit à 425. Irréguliers ont été les fonds suédois : la *Caisse des Villes* consolide ses progrès à 356; le 4 1/2 0/0 perd un point à 94.75.

Reprise du florin hollandais de 2.492 à 2.51 (pair 2 fr. 083), sans que le 3 0/0 se soit écarté de 82.55.

Les fonds helvétiques ont subi des réalisations qui ont ramené le 3 1/2 0/0 1899 de 84.50 à 83.75; le 3 0/0 1903 à 76.65; le 3 0/0 différé reste à 380; le 3 1/2 0/0 *Chemins de fer Fédéraux* fléchit de 85 à 83.50. La prime du franc suisse a légèrement retrogradé à 12 0/0.

Aucun cours en fonds autrichiens, hongrois, ottomans et bulgares. En fonds serbes, relevons le cours de 362 sur le 5 0/0 1902. En helléniques, le 1884 reste à 284, le 1887 à 262; le 5 0/0 1914 poursuit ses progrès à 86.75, en nouveau gain de 2 3/4 point.

Les fonds marocains non garantis par le Gouvernement français sont restés très fermes, sans s'écarter toutefois de leurs cours précédents : le 5 0/0 1904 s'avance à 482, le 1910 reste à 489.

Très soutenue reste aussi l'*Unifiée d'Egypte* qui s'avance à 87. A ce cours, ce fonds ne fournit qu'un rendement net de 4.35 0/0, avec le chèque sur Londres au pair, mais de 4.80 0/0, si l'on tient compte du boni qui résulte de la hausse du change.

Malgré le succès des rebelles chinois, les fonds chinois ne se sont pas beaucoup écartés de leurs cours précédents. Le 4 0/0 1895 reste à 81.50; le 5 0/0 1908 s'est relevé de 400 à 405; le 5 0/0 dit de *Réorganisation* se retrouve à 410, aux environs de son cours précédent.

Les fonds japonais consolident leur récente et brillante reprise sans que celle-ci soit en rien entamée. Le 4 0/0 1905 seul perd une fraction à 85; par contre, le 5 0/0 1907 passe de 98 à 98.50; le 4 0/0 1910 s'avance de 79.10 à 80. Les *Bons du Trésor* 1913 restent à 512 avec un coupon en mai.

Les villes japonaises restent bien tenues, mais calmes, la *Tokio* 5 0/0, coupon net d'impôt, à 495, et la *Kioto* 5 0/0, à 447, coupon passible d'impôt. Par contre, l'obligation *Colonisation Orientale*, garantie par le Gouvernement japonais, passe de 453 à 465, coupon passible d'impôt. L'obligation 5 0/0 *Industrielle du Japon* reste à 505; ses coupons, payables en juin et décembre, sont payables nets d'impôts actuels et futurs; de plus, ils se paient en monnaie anglaise.

Les fonds d'Etat argentins maintiennent imperturbablement leur fermeté habituelle. Ces fonds sont volontiers acceptés par le commerce argentin en couverture de ses ventes de blé et autres articles d'exportation. Le 4 1/2 0/0 1911 conserve

sa bonne tenue à 83. Très fermes restent les 5 0/0 *Intérieur or*; le 1904 vaut 476. En banque, les achats se poursuivent pour les motifs exposés ci-dessus sur l'*Intérieur* 5 0/0 1903 qui s'avance à 94.15; la *Cédula Hypothécaire* 6 0/0 consolide ses progrès à 99. L'*Argentin Mixte*, dont les coupons sont payables en monnaie anglaise et peuvent être exonérés de l'income-tax, à condition de fournir un affidavit, s'avance à 73.7. Pour l'Argentine, l'excédent d'exportation sur l'importation s'élève en 1915 à 331 millions de piastres-or, contre 77 millions l'année précédente. Cette constatation explique la tenue favorable du change : 48 1/8 d. pour une piastre-or.

Les affaires en fonds des Provinces argentines sont rares. Aucune transaction en rentes *Province de Buenos-Ayres* depuis qu'ont commencé les opérations de règlement des coupons des fonds or en *Junioyng*. *Mendoza* 5 0/0 reste régulièrement traitée; elle s'est avancée de 376 à 384, regagnant ainsi intégralement son coupon détaché au début du mois.

La reprise vers 12 d. le milreis, dont le change brésilien a été l'objet à la fin de la semaine précédente, a été toute passagère : le change est retombé à 11 3/4 d. Les fonds brésiliens ont été hésitants, mais il est à constater qu'un marché régulier se constitue peu à peu sur les fonds dont les coupons se paient en *funding*. L'ancien *Funding* 5 0/0, qui fait régulièrement le service de ses coupons, s'est avancé à 96 à la faveur de la fermeté du chèque, ses coupons se payant en monnaie anglaise. Le 5 0/0 *Port de Pernambuco* s'avance à 311. Le 4 0/0 1910, jouissance courante en *funding*, se traite à 232.50. Le 4 0/0 1911, également jouissance courante, s'inscrit à 231. Le *Funding* 1914 fait bonne contenance à 80.75.

Dans le groupe des fonds des Etats brésiliens, la fermeté domine sur les *Sao-Paulo* 5 0/0 qui s'inscrivent : le 1907 à 388, le *Bon* à 499. Fermeté du *Pernambuco* 1909 à 360, *Parana* 5 0/0 1913 reste à 297. *Rio-Grande do Norte*, qui va détacher son coupon au début du mois prochain, s'avance à 383. Pas d'affaires en *Bahia*, ni en *Espirito-Santo*, ni en *Minas-Geraes*. Les porteurs des fonds de ce dernier Etat seront prochainement convoqués en Assemblée en vue de statuer sur un projet de *funding* qui viendrait d'être arrêté entre le représentant de l'Etat de Minas-Geraes et les établissements intéressés.

Après un recul prolongé, les fonds de Haïti se présentent en reprise : le 3 0/0 1875 s'est relevé de 247 à 248, le 6 0/0 s'avance à 463, le 5 0/0 1910 monte de 357 à 370. Les négociations se poursuivent entre le Gouvernement de Haïti et les représentants des créanciers avec, en tiers, ceux des Etats-Unis, au sujet de la reprise du service de la dette extérieure. Le projet de contrôle des finances haïtiennes est toujours pendant devant le Sénat des Etats-Unis.

Les fonds mexicains sont négligés; les quelques affaires traitées se sont faites en nouveau recul. Le 5 0/0 *Intérieur* perd un point à 22.50; le 3 0/0 fait 20.35. On s'était trop pressé d'escompter la fin des troubles au Mexique après la reconnaissance du général Carranza par les grandes puissances. Si son principal compétiteur, le général Villa, est peu redoutable à présent depuis que ses partisans l'ont abandonné, par contre, le révolutionnaire Zapata est de nouveau aux portes de Mexico, et le général Carranza se serait vu obligé de transférer sa résidence à Querétaro. D'ailleurs les premières mesures financières prises par le général Carranza ont fait mauvais effet. Il a dépouillé un certain nombre de banques de leur concession, entre autres la Banque Péninsulaire, et il projette la création d'une Banque unique d'émission au capital de 250 millions de piastres mexicaines; le capital serait souscrit dans la proportion d'un tiers par l'Etat et deux tiers par les banques, obligatoirement. Ce projet écarte, par conséquent, celui d'un emprunt extérieur à contracter aux Etats-Unis.

Il y eu un peu de flottement, probablement par suite de prises de bénéfices, sur l'action de la *Banque de France* aux environs du cours de 4.500. Mais les plus légères réactions du titre ayant immédiatement provoqué des demandes, il a regagné ce cours et y montre finalement une fermeté qui semble présager une hausse nouvelle. D'ailleurs, les efforts que multiplie la Banque pour amener la mobilisation des capitaux inutilement thésaurisés par le public ne sont pas, quelques sacrifices qu'elle s'impose dans cette tâche patriotique pour en obtenir le résultat le plus favorable à l'intérêt général, sans étendre grandement son activité et, finalement, lui profiter à

elle-même. La largeur de vues dont elle, du moins, fait preuve dans les circonstances actuelles est de la très bonne politique pour elle-même, bien que ce soit avant tout une politique de désintéressement et de patriotisme. La *Banque de l'Algérie* progresse encore un peu à 2450; la *Banque de l'Indo-Chine* est ferme, mais calme, à 1250.

On commence à entendre parler, autrement que sous forme de pures conjectures, des bilans de fin d'année de nos établissements de dépôts. L'inactivité à laquelle ils se sont systématiquement tenus paraît leur avoir été profitable un peu plus qu'on ne pensait, grâce au taux de paix de 1/2 0/0 qu'ils ont continué à servir à leurs comptes de dépôts. Le Trésor leur ayant fourni le moyen de placer sans aucun risque à 5 0/0, en Bons à six mois, de l'argent qui ne leur coûtait ainsi à peu près rien, ils vont faire assez bonne figure devant leurs très prochaines Assemblées. Ce n'est que plus tard que l'on verra les côtés moins avantageux de cette politique d'esprit boutiquier.

Le *Crédit Lyonnais* reste à peu près immuable à 975; en ce qui le concerne, on n'a jamais mis en doute qu'il dût maintenir son dividende de guerre de 25 fr. Il en est exactement de même pour le *Comptoir National d'Escompte* qui se retrouve sans changement à 645. On n'a pas coté la *Société Générale*, qui reste plutôt offerte; il y a de sérieuses raisons de penser que, cette année, plutôt que d'entamer ses réserves, elle préférera les consolider et renoncer à toute distribution de dividende.

Le *Crédit Industriel* a fléchi de 615 à 610 au moment même où on a été informé qu'il se prépare à relever un peu le chiffre de son dividende ramené l'année dernière à 20 francs net par action libérée et 5 francs par action libérée de 125 francs. Le Conseil vient de décider de proposer à l'Assemblée prochaine une répartition de 28 fr. 12 bruts par action libérée et 12 fr. 50 par action non libérée.

La *Banque Suisse et Française* pour laquelle le maintien de son dividende de 25 francs ne fait pas question, progresse un peu à 553. La *Banque Privée* qui avait réagi après sa hausse un peu vive, est en reprise à 275. On ne peut s'attendre pour elle à aucun dividende cette année.

La *Banque Nationale de Crédit* est restée à son cours précédent de 575, n'ayant pas été cotée cette semaine. Cette Société est une de celles, très rares, qui n'ont pas craint d'élever le taux de leurs dépôts afin de le mettre en harmonie avec le loyer réel de l'argent pendant la guerre, et ainsi elle n'a pas la même facilité que nos grands établissements de crédit de réaliser des profits sans risques — n'employant les fonds de sa clientèle en Bons du Trésor. Elle fournit la preuve que ce n'était pourtant pas là une mauvaise politique, car elle va présenter à ses actionnaires des résultats très satisfaisants : ses dépôts ont passé en un an de 128 à 210 millions, alors qu'avant la guerre ils n'avaient pas dépassé 140 millions. Ses opérations, qui ont été comme bien on pense de banque pure, l'industrie des émissions ayant totalement chômé l'année dernière, lui ont donné un bénéfice de 4.742.000 francs au lieu de 2.307.000 francs seulement en 1914. En conséquence elle va proposer à ses actionnaires un dividende de 6 0/0 soit 7 fr. 50 par action libérée de 125 francs au lieu de 4 0/0, soit 5 francs l'année dernière. Le dividende de 6 0/0 n'absorbant que 1.500.000 francs, il restera une somme importante à porter aux divers comptes de réserves qui dépasseraient ainsi 127 millions.

La *Banque de Paris* distribuera cette année un dividende de 25 fr., comme le bruit en avait prématurément couru il y a huit jours; la décision du Conseil est maintenant prise à cet égard. Mais rien ne transpire encore au sujet des comptes qu'elle présentera à son Assemblée convoquée pour le 15 mars. Une seule chose, nous le répétons, mérite d'intéresser les actionnaires sérieux, c'est de savoir si ce dividende représente des bénéfices effectivement réalisés au cours de l'exercice. La *Banque de l'Union Parisienne*, qui a des éclipses parfois assez longues, a figuré toute cette semaine à la cote et y a passé de 535 à 540.

La *Compagnie Algérienne* est maintenue à 980 par la certitude que son dividende sera de 50 fr., comme l'année dernière.

Le *Crédit Foncier* est stable à 610. Il nous fait savoir que le montant de ses prêts n'a fléchi, au cours du dernier exercice que de la somme de 20 millions, tout à fait insignifiante par rapport à son chiffre de 5 milliards 373 millions. Le *Crédit Foncier Colonial* a consolidé sa récente reprise à 148. On a coté la *Rente Foncière* 269.

Le groupe des banques russes progresse encore;

il se présente, d'ailleurs, avec des résultats généralement favorables pour le dernier exercice. C'est ainsi que, après la *Banque Russo-Asiatique* pour laquelle nous avons annoncé il y a quelque temps déjà qu'elle reprendrait ses répartitions cette année, probablement par la distribution d'un dividende de 18 rb. 75, on annonce que la *Banque de l'Azow-Don* sera en mesure cette année de porter son dividende de 2 à 30 rb. Les journaux russes nous font également prévoir que la *Banque Internationale du Commerce* donnera 17 rb. 80 au lieu de 15, la *Banque Russe pour le Commerce étranger* 21,18 au lieu de 15 et la *Banque d'Escompte* 20 rb. comme l'année dernière. Cet ensemble d'informations entretient sur tout le groupe un courant très favorable. La *Banque Russo-Asiatique* a poursuivi ses progrès jusqu'à 490 et se tient à 485, la *Banque de l'Azow-Don* s'est avancée jusqu'à 985, la *Banque de Commerce Privée de Petrograd* à 275 et la *Banque de l'Union de Moscou* à 389.

Recul de la *Banque de Rome* à 38. La *Banque d'Athènes* reprend à 46.

La *Banque des Pays Autrichiens* s'est inscrite à 327; le *Crédit Foncier d'Autriche* se raffermi un peu à 830.

Le *Crédit Foncier Egyptien*, dont le dividende vient d'être fixé à 21 fr. 90 par action et 302 fr. 30 par part, ce qui est une augmentation assez sensible due surtout au change, est en hausse à 605. Le *Crédit Franco-Egyptien* a des échanges à 121. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* progresse un peu à 678.

Après quelques hésitations, la *Banque Nationale de l'Afrique du Sud*, dont la reprise des transactions avec le marché de Londres favorise d'ailleurs le marché en lui ouvrant les opérations d'arbitrage, progresse assez sensiblement à 309.

Peu de variations dans le groupe des banques sud-américaines. La *Banque Espagnole du Rio de la Plata* est revenue de 290 à 285, et la *Banque Française du Rio de la Plata* de 165 à 160. Par contre, la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* progresse à 634; la part du *Crédit Foncier Argentin* est stationnaire à 173.

La *Banque Nationale du Mexique* n'a pas été cotée. Le *Crédit Foncier Mexicain* s'est un peu relevé à 90 et reste à 86; la *Foncière du Mexique* varie entre 10 et 11 fr.

La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* est revenue de 540 à 535; le *Crédit Foncier Cubain* progresse un peu à 430.

Les valeurs de chemins de fer français conservent leurs dispositions de huitaine. Le *Nord* fléchit à 1130. L'*Est* est immobile à 725; le remboursement des obligations 3 0/0 nouvelles, sorties au tirage du 4 mars 1915, sera effectué à partir du 1^{er} mars prochain, ou dès maintenant, si le capital remboursé est employé intégralement à la souscription d'obligations *Est* en cours d'émission. Le *Lyon* progresse de 915 à 940 et l'*Orléans* de 1039 à 1050. L'*Ouest* est immobile à 690.

Les chemins de fer espagnols conservent toute leur fermeté et reproduisent leurs cours de huitaine, les *Andalous* à 349, le *Nord de l'Espagne* à 406, le *Madrid-Saragosse* à 405; au sujet de cette dernière Compagnie, des nouvelles de Barcelone annoncent que les plans des nouveaux travaux d'extension seront terminés dans quelques semaines : les dépenses dépasseront 22 millions de pesetas.

Au nombre des divers chemins de fer étrangers, ont été cotés cette semaine : les *Chemins de fer de Thessalie* à 147, le *Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* à 200, le *Rosario à Puerto-Belgrano* à 13.75. Les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres*, pour la période comprise entre le 1^{er} juillet 1915 et le 31 janvier 1916, atteignent 9.429.640 fr. contre 6.735.959 fr. pour la période correspondante de 1914-1915. Les recettes de décembre 1915 du *Brazil Railway* atteignent 3.774.000 milreis, en augmentation de 384.915 milreis sur celles de décembre 1914, les recettes de la *Paulista* ressortent à 3 millions 50.000 milreis, en augmentation de 438.843 milreis, et celles de *Mogyana* à 1.742.000 milreis, en augmentation de 407.436 milreis.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont peu traitées et à leurs cours antérieurs. L'*Atchison Topeka and Santa-Fé* paiera le 1^{er} mars son dividende trimestriel. Les groupes Meyer et Seligman, qui s'étaient opposés à la réorganisation de la *Compagnie du Saint-Louis-San-Francisco Railway*, ont retiré leur appel devant la Public Commission Service de Missouri. Rien ne s'oppose donc plus à l'exécution immédiate du nouveau projet de réorganisation.

Le *Suez* a été délaissé la plus grande partie de la semaine, mais le dernier jour, a été coté 3750. Le *Canal de Corinthe* s'est traité à 60. Le *Port de Salonique* voit des échanges réguliers à 362.50.

Les valeurs de transports maritimes conservent une inébranlable fermeté. L'ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* est à 127, la priorité n'est pas cotée. Les *Messageries Maritimes* font 77 l'ordinaire et 124 la priorité. Les *Chargeurs Réunis* s'avancent à 650 l'action et 120 la part. Les *Chargeurs Français* passent vivement de 1120 à 1195, dans l'attente des déclarations qui pourront être faites à l'Assemblée du 11 mars prochain où l'on proposera de maintenir le dividende à 75 fr. par action. L'*Est-Asiatique Danois* a valu 2260.

Les valeurs de transports urbains manifestent une activité plus soutenue et une certaine tendance à la reprise. C'est ainsi que le *Metropolitain* passe de 396 à 406, le *Nord-Sud* de 122 à 140. Les *Omnibus* se retrouvent à 400, l'*Omnium Lyonnais* à 96. Les *Voitures à Paris* font 160. La *Compagnie Générale Française de Tramways* reste à 390; l'exercice 1915, dont les comptes seront soumis à l'Assemblée du 22 mars prochain, se solde par un bénéfice net de 5.846.732 fr. 79, supérieur de 201.533 fr. 35 à celui de 1914; après affectation de 800.000 fr. environ à diverses réserves et fonds de reconstitution du capital, il restera une somme suffisante pour répartir un dividende de 25 fr. par action, contre 20 fr. pour l'exercice 1914, indépendamment de 400.000 fr. prélevés l'an dernier sur les bénéfices et qui seront à nouveau reportés en compte spécial pour 1916. La priorité *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* fait 175 et l'ordinaire 100. L'ordinaire *Tramways Est-Parisien* est à 43 et la priorité à 43.25. Les *Tramways Rive Gauche* valent toujours 31. Les *Tramways de Rouen* s'avancent à 590, les *Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* à 124. Les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* restent à 215. Les *Tramways de Tunis* reculent de 95 à 89. Les *Tramways de Buenos-Ayres* se retrouvent à 74. Les *Tramways de Mexico* sont offerts à 215. Il y a quelques mois, un Comité influent représentant un nombre élevé d'obligataires de la Mexico Tramways, de la Mexico Light and Power, de la Mexican Electric Light et de la Pachuca Light and Power Company, s'est constitué pour aider les trusts et les directeurs à sauvegarder les intérêts des obligataires. Les coupons des obligations venant à échéance au 30 novembre dernier n'ont pas été payés par les Compagnies en raison de ce fait que les tramways ont été saisis arbitrairement par l'autorité militaire, que les recettes des Compagnies de force et d'éclairage ont été grandement diminuées par la situation troublée du Mexique, et que la dépréciation de la piastre est considérable. La situation politique cependant semble s'améliorer depuis la reconnaissance du Gouvernement de Carranza et, dernièrement, M. Carranza a fait connaître son intention de rendre la direction des tramways à la Compagnie. Cette proposition entraînera naturellement des négociations délicates, car certainement on ne peut pas attendre que la Compagnie reprenne ses propriétés, qui ont subi des dommages, sans qu'il lui soit donné des garanties qu'elle pourra les exploiter avec plus de sécurité et dans des conditions qui puissent permettre de sauvegarder les intérêts des obligataires. En vue de pouvoir prendre part à ces négociations avec plus d'autorité, le Comité invite les obligataires à déposer leurs titres, au nom du Comité.

De la fermeté sans doute, mais moins d'affaires dans le groupe des valeurs de construction d'automobiles. La privilégiée *Automobiles Mors* fléchit de 68 à 62 et l'ordinaire de 61 à 58. Les titres *Automobiles Brasier* restent aux environs de 120 l'action et 36 la part, réellement intéressants à ces cours. Les *Automobiles Peugeot* font 564, les *Automobiles Schneider* 90. Les *Automobiles Chenard et Walcker* passent de 315 à 321; cette Société vient de porter son capital de 3.200.000 fr. à 4 millions de francs par la création de 3.200 actions nouvelles de 250 fr. libérées du quart. Les *Etablissements Mestre et Blatgé* s'inscrivent la priorité à 193 et l'ordinaire à 190.

Les valeurs de gaz sont de plus en plus mal impressionnées par la cherté croissante du charbon. L'Assemblée du *Gaz de Paris*, convoquée pour le 26 février, n'ayant pas réuni le quorum, a été renvoyée au 4 mars prochain. L'*Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a valu 148, le *Gaz de Rosario* 16, la *Philadelphia Cy* 249.

Le compartiment des valeurs d'électricité est atone. La *Compagnie Parisienne de Distribution*

d'Electricité vaut 366 et reste demandée à ce prix. L'Ouest-Lumière à 100, l'Est-Lumière à 107, l'Electricité de Paris à 420 l'action et à 900 la part. La Compagnie Générale d'Electricité à 979. L'Eclairage Electrique à 143, n'ont pas varié. La Compagnie de Distribution d'Energie Electrique est offerte à 425. L'Energie Industrielle a réalisé en 1915 un bénéfice d'exploitation de 709.821 fr. 06, supérieur de 24.091 fr. 01 à celui de 1914. Le Central Electrique du Nord s'inscrit à 16, l'Electricité de la Loire et du Centre à 337, la privilégiée Electricité de Limoges à 124, la Havraise d'Energie Electrique à 506; au sujet de cette dernière Société, rappelons que l'Assemblée est convoquée pour le 16 mars prochain et que les feuilles de convocation adressées aux actionnaires pour l'Assemblée qui n'a pu se tenir en février restent valables, la Société n'en ayant pas adressé de nouvelles et que les actionnaires ont intérêt à laisser jusque-là leurs actions en dépôt à la Société pour que l'Assemblée puisse valablement se tenir. Un décret vient d'autoriser la Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône à engager ses capitaux dans l'exploitation d'une usine à vapeur qu'elle a fait construire par voie de prélèvement sur ses bénéfices, cette autorisation étant donnée en vue de la vente de l'énergie au public au prix de 17 centimes le kilowatt-heure, en appliquant ce tarif aux demandes nouvelles et aux augmentations de puissance de ses abonnés anciens. La Thomson-Houston passe de 519 à 540, rachetée discrètement et de premières mains; la Société trouverait dans ses commandes pour la guerre un appoint à ses bénéfices industriels ordinaires qui ont eu à souffrir des événements. La Thomson Hellénique reste à 63, de même que l'Appareillage Electrique Grivolat à 92 et Nilmelior à 53. L'Electricité de la Province de Buenos-Ayres est offerte à 30; l'Assemblée des actionnaires, qui se tiendra incessamment, décidera la réduction du capital: la caisse d'amortissement sera suspendue pendant une durée de trois années; un nouveau fonds d'amortissement de 2 0/0 sera créé, et ce dernier pourra encore être réduit de 1 0/0 si les bénéfices sont insuffisants; on espère ainsi contenter les actionnaires et distribuer 4 1/2 0/0 en avril 1916, 4 1/2 0/0 en octobre 1916, 4 1/2 0/0 en avril 1917, 4 1/2 0/0 en octobre 1917, 5 0/0 en avril 1918, 5 0/0 en octobre 1918, 6 0/0 en avril 1919 et 6 0/0 en octobre 1919. La Société Industrielle des Téléphones fait 278, contre 272. La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques recule à 138. L'American Telephone and Telegraph demeure à 740. Les Télégraphes du Nord progressent à 937.

Le groupe des valeurs métallurgiques et industrielles françaises est dans des dispositions remarquablement fermes. Les Aciéries de France passent à 610. Les Forges et Aciéries de la Marine se retrouvent à 1767, les Hauts Fourneaux de Caen à 150, Montbard-Aulnoy auprès de 315 l'action et de 46 la part, les Etablissements Decauville à 152, les Ateliers et Chantiers de Bretagne à 125. Enregistrons les progrès de 1885 à 1950 de Schneider et Cie (Le Creusot), de 315 à 334 des Usines Métallurgiques de la Basse-Loire également, de 1075 à 1088 des Aciéries de Paris et d'Outreau, de 1355 à 1382 des Ateliers et Chantiers de la Loire, de 1860 à 1906 de Châtillon-Commentry, de 853 à 885 de la jouissance Commentry-Fourchambault, de 300 à 306 des Fonderies et Forges d'Alais; pour ce qui concerne cette dernière Société, un décret paru au Journal officiel du 18 courant autorise l'amodiation des concessions de mines de fer de Fillols et de Casteil, consenties par la Société des Mines de fer de Fillols à la Compagnie des Mines, Fonderies et Forges d'Alais, ainsi que la cession de la concession de mines de fer de Ballestavy par la Société des Hauts Fourneaux de Pauillac à la même Compagnie. La Compagnie d'Alais est également autorisée à réunir les concessions de Fillols, de Casteil et de Ballestavy et celles de même nature d'Alais et de Tréllys-et-Palmesalade. Les Forges et Aciéries du Nord et de l'Est sont offertes à 1450. La Métallurgie de l'Ariège progresse encore de 515 à 534; l'Assemblée du 23 courant a approuvé les comptes que nous avons antérieurement exposés et fixé le dividende à 25 fr. par action, payable aux époques et aux conditions déterminées plus loin. Les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire reviennent de 980 à 948. Les Etablissements Ballot restent à 125, les Alliages Cothias à 102, les Etablissements Hotchkiss vers 450, les Etablissements Continsouza à 170. Les Moteurs Gnome progressent de 2190 à 2245, le Bi-Métal de 495 à 508, les Freins Lipkowski de 52 à 60.

L'Electro-Métallurgie de Dives accentue son avance de 607 à 635 et la Compagnie Française des Metaux

de 725 à 730, mais les Tréfileries du Havre se maintiennent à 265.

Le groupe métallurgique russe a été en vedette. Les difficultés de transport qui avaient paralysé l'activité des usines pendant la première année de la guerre ont été graduellement aplanies. Briansk, qui vaut 310 l'ordinaire, et la Dniéprovienne, qui s'inscrit à 2175, travaillent au delà de toutes prévisions et gagneront chacune 1 million de roubles environ par mois. A ces deux grandes Sociétés, il faut joindre la Russo-Belge, qui vaut 1145, les Forges et Aciéries du Donetz, qui valent 930, également en excellente situation. Maltzoff, qui termine à 483, est loin de posséder la belle situation des Sociétés précédentes. La Huta-Bankowa est offerte à 1300, de même que l'Union Minière et Métallurgique en Russie à 480; on annonce que, par suite du rachat en Bourse de 632 obligations première émission de cette dernière, le tirage d'amortissement du 26 courant n'aura pas lieu. La privilégiée Makeevka vaut 93, les Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff 365, la privilégiée Haul-Volga 48 et l'ordinaire 38. La grosse part Kama s'avance de 975 à 1030, la petite part est à 330. La Providence Russe varie peu à 248, de même que la Russo-Belge à 1145, Taganrog à 275, les Cartoucheries de Toula à 1070, les Machines Hartmann à 375. Les Usines Franco-Russes passent de 530 à 552. Le Platine réalise également des progrès de 420 à 435.

American Smelters est à 541 et les Aciéries du Chili à 55.

Le cuivre-métal consolide ses progrès: on termine à £ 103 1/2 au comptant et à £ 102 à trois mois. Les valeurs de pyrites retiennent particulièrement l'attention des acheteurs, et ceci à juste raison. Le Rio Tinto abandonne quelques francs à 1730; on assure que la production a été inférieure d'un tiers à celle des années précédentes et que malgré l'augmentation de la vente des pyrites le solde du dividende ne pourrait être au maximum que de 45 shillings, ce qui, avec l'acompte de 20 sh. déjà distribué, ferait un total de 65 sh. La Tharsis se retrouve à 167. Le Boléo accentue son avance à 790 l'action et à 490 la part. Les mines porphyriques américaines sont remarquablement bien tenues: Utah Copper atteint le cours rond de 500; pour le trimestre finissant le 31 décembre 1915, l'excédent est en augmentation de \$ 1.692.000; Ray Copper demeure à 150; Chino Copper vaut 347. Miami Copper termine à 245. On annonce qu'un incendie aurait éclaté dans les mines de l'Anaconda Copper. Le Cape Copper passe vivement à 90; alors que la production mensuelle était tombée au-dessous de 200 tonnes en septembre 1915, elle s'est relevée graduellement depuis, jusqu'à atteindre 360 tonnes en décembre 1915 et 324 tonnes en janvier 1916; au total, la production des neuf premiers mois atteint 2.563 tonnes et si elle se maintient sur le pied actuel, pendant le dernier trimestre, la production de l'exercice 1915-16 dépassera vraisemblablement 3.600 tonnes, sensiblement égale, par conséquent, à celle de l'exercice 1914-15, malgré le fléchissement qui s'était produit à la fin de l'été; mais à la différence de l'exercice précédent où le prix de vente moyen n'avait pas bénéficié de la reprise des cours du cuivre et n'avait guère été supérieur à £ 60, l'exercice en cours profitera, au contraire, de prix rémunérateurs. Il en profitera d'autant mieux que la Compagnie a clôturé l'année 1914-1915 avec un stock de cuivre important qu'elle n'avait pas réalisé. Spassky Copper reste à 56.75, Montecatini auprès de 120. Le groupe de Cuivre et Pyrites — qui vaut elle-même 210 contre 204 — est très ferme et des plus intéressants: Pena Copper est à 26, San Platon à 150 l'action et 52.75 la part, San Miguel passe de 18 à 25. Parmi les valeurs secondaires, enregistrons les cours de Campanario à 75, Catemou à 728 la privilégiée et 55 l'ordinaire, Chanaral à 425, Ferrol à 38 la privilégiée et 22 la part, Huelva Copper à 13.75, Corocoro 36 contre 43. Mount Elliott passe de 83 à 89.50, et Naltagua de 52 à 57; le Conseil d'administration de cette dernière Société proposerait, dit-on, à l'Assemblée du 9 mars prochain, de ne pas répartir de dividende pour l'exercice 1914-15; toutefois il serait payé, à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours, un acompte de dividende de 3 fr. brut par action. Whim Well accentue son avance à 9.50.

Le plomb-métal ne varie que peu à £ 33 3/8. Penarroya fléchit à 1602 sur des réalisations d'acheteurs en bénéfice. Aguila s'avance de 75 à 82 sur le bruit que nous avons rapporté la semaine dernière, sous toutes réserves d'ailleurs, de la possibilité d'une répartition, et que nous sommes en

mesure de démentir aujourd'hui; en effet, la Société souffre vivement de la hausse du charbon et ne peut réaliser son minéral dans des conditions suffisamment rémunératrices en raison de la cherté des frets; elle n'est pas, tant s'en faut, dans une situation aussi admirable que Penarroya qui constitue à elle seule un cycle industriel parfait et qui ne souffre pas de la hausse du combustible, puisqu'elle dispose elle-même de houillères dont la production suffit à ses besoins; en outre, certaines des mines d'Aguilas sont à la veille de l'épuisement; il ne faut donc pas s'attendre à un dividende pour l'année 1915, mais bien au contraire envisager la possibilité d'un solde déficitaire. Malfidano est à 200, le Laurium Grec à 33.50 et la Société Hellénique de Mines à 24.50. La Balia-Karaidin a été offerte à 275.

Le zinc-métal atteint à nouveau le cours rond de £ 105. La part Ain-Arko a été traitée à 63. L'Asturienne des Mines s'occupe actuellement de la création d'une grande usine à zinc, qu'elle installerait à Arnao (Espagne). Butte and Superior s'avance de 552 à 572 et la part Djebel-Ressas de 41.80 à 54.50. Djendli vaut 27. Kef-Chambi passe de 68.50 à 78.50. L'action Ouasta-Mesloula s'avance de 725 à 755, la part valant 450; à l'Assemblée du 28 mars, le Conseil proposera de fixer le dividende à 45 fr. brut pour les actions et à 26 fr. brut pour les parts; l'an dernier, la Compagnie avait distribué 35 fr. brut aux actions et 18 fr. brut aux parts. Sidi Bou Aouane passe de 135 à 150, pour terminer à 131.

Parmi les mines de fer, d'étain et diverses, la Doubovaia-Balka revient de 157 à 150, Almagrera de 81 à 85. Krivoi-Rog oscille entre 820 et 835, Segré à 110. Larrath passe de 30 à 35. On a vu plus haut les conditions dans lesquelles les Mines de fer de Fillols sont amodiées à la Société des Mines, Fonderies et Forges d'Alais, Les Etains de Kinta font 127.50 l'action de jouissance et 258 la part. L'Association Minière est à 175, les Mines et Produits Chimiques, dont on appelle le versement du second quart sur les actions nouvelles, à 135, Mines et Minerais à 85.

Les charbonnages français ne voient pas leurs dispositions satisfaisantes se modifier dans un sens ou dans l'autre: les affaires sont très restreintes dans ce compartiment. Ahun vaut 81, Bruay 1330, Clarence 195, Courrières 1770, Lens 891, l'action Albi 492 et la part 469, Blanzay 685, Carmaux 2.560, Grand-Combe 2100, Graissessac 262, les Mines de la Loire 240, Montrambert 641, la Compagnie Générale de Charbonnages 145, les Charbonnages du Tonkin 1796.

Depuis la disparition du Prodougol, au 31 décembre 1915, les charbonnages russes ont repris leur liberté d'action et leur prospérité est indiscutable, vu la hausse du combustible: celui-ci qui, au temps du Prodougol, valait 8 à 10 kopeks le poud, vaut actuellement 15 kopeks. Toutefois, bien que les expéditions houillères du bassin du Donetz battent leur plein, on constate encore journellement que d'importants chargements restent en souffrance. Il résulte de cet état de choses un manque de marchandises sur les marchés consommateurs, alors que les demandes sont actives. L'Anthracite Russe s'affermist à 50, de même qu'Ekaterinovka à 575, les Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale à 256.50, les Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale à 50. L'action Pobedenko vaut 36.50 et la part 13.25. La privilégiée Prokhorow est à 450 contre 429 et l'ordinaire à 175 au lieu de 157.

Le bombardement aérien de Zougouldak par les hydravions russes a détruit la plupart des têtes de puits des houillères appartenant à la Société des Charbonnages d'Héraclée, endommagé les voies ferrées et les travaux du port: l'action a été cotée 100 au lieu de 97 précédemment, et le dernier cours de la part est 1175. L'action Shansi (Pekin Syndicate) est à 18.25.

En janvier 1915, la production de naphthe de la région de Bakou s'est élevée à 33.684.000 pouds. Les valeurs de naphthe russe restent toujours en vedette, grâce à la fermeté des prix de la matière première. Nous donnons la préférence dans ce groupe à Grosnyi qui vaut 2045 la privilégiée et 1925 l'ordinaire, Bakou qui progresse à 1242, Spies qui vaut 20, et Naphthe qui termine à 345. Vu la rareté relative des terrains pétrolifères, il est naturel que l'attention des capitalistes se porte plus particulièrement sur les Sociétés disposant d'un vaste domaine plutôt que sur les autres. A cet égard, les entreprises précédentes qui entrent dans cette catégorie sont intéressantes. Lianosoff est à 272, North Caucasian à 32.50, Maikop Spies a

3.75, *Russian General Oil* à 25, *Boryslaw* à 29.25, *Petroles Nafta* à 105 contre 110.

Oklahoma laisse des fractions à 84. Nous retrouvons *Mexican Eagle* à 46 la priorité et 41.50 l'ordinaire, et la *Franco-Wyoming Oil* à 110 la priorité et 40.50 l'ordinaire.

Royal Dutch oscille autour de 440; le groupe *Royal Shell* qui, il y a neuf mois, avait acquis de vastes terrains pétroliers dans le district d'Oklahoma, y a sensiblement augmenté la production. Celle-ci atteint maintenant 10.000 barils par semaine et le prix du pétrole qui, au moment de l'achat des terrains, était de 30 à 40 cents le baril, atteint actuellement \$ 1.80. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* fait 675 et la part 565. L'*Omnium International des Pétroles* s'inscrit à 345.

Voici quelle a été la production des Sociétés de pétroles roumaines cotées sur notre place durant l'année 1915, par rapport à l'année précédente : *Astra Romana* 342.173 tonnes, contre 466.005 tonnes, soit une diminution de 124.132 tonnes. *Colombia* 34.710 tonnes, contre 26.084 tonnes, soit une augmentation de 8.626 tonnes. *Sieva Romana* 367.565 tonnes, contre 368.395 tonnes en 1914, soit une diminution de 830 tonnes. *Victoria* 2.820 tonnes, contre 2.336 tonnes, soit une augmentation de 464 tonnes. *Astra Romana* a été traitée à 948, *Colombia* à 820, *Sieva* à 712.

Les exportations de caoutchouc des straits Settlements pour janvier se sont élevées à 4.443 tonnes, contre 3.005 tonnes en décembre et 2.576 tonnes en janvier 1915. *Afrique et Congo* vaut 77 au lieu de 70. La *Financière des Caoutchoucs* reste à 100 et la *Commerciale des Caoutchoucs* vers 70. *Eastern International Rubber* varie peu à 26.25. *Gula Kalumpung* recule de 63 à 52. *Kali Tangah* est sans changement sensible à 17.75, non plus que *Kuala-Lumpur* à 119, *Malacca* l'ordinaire à 128 et la privilégiée à 122, *Pacouda* à 44. *Palang* à 91, *Pante-a-Pitre* à 324, *Sangha-Ouanga* à 66, *Siboga* à 39.50, la part *Sultanats du Haut-Oubanghi* à 49. L'action de capital *Sumatra* revient de 650 à 632, celle de dividende demeure à 345. L'action de capital *Tapanoë* reste à 330, tandis que l'action de dividende passe à 167. *Tuniang* fait 40. Parmi les Sociétés transformatrices, les *Etablissements Bergougnan* reviennent de 1.708 à 1.700; les *Etablissements Boguier* et *Burnet* n'ont que peu varié à 184, de même que l'ordinaire *Etablissements Hutchinson* à 630 et *Prowodnik* à 342.

Calme complet dans le comportement des valeurs de phosphate et de nitrate. Les *Phosphates de Gafsa* font 680 l'action et 588 la part, les *Phosphates du Dyr* 68, le *Lautaro* 231, la *Norvégienne de l'Azote* 344 l'ordinaire.

Les *Sucreries et Raffinerie Say* s'inscrivent à 408 l'ordinaire et 260 la priorité. Les *Raffineries et Sucreries d'Egypte* reproduisent à peu près leurs cours précédents : 91.50 l'ordinaire, 78 la priorité, 75 la part. Les *Sucreries Brésiliennes* n'ont pas été traitées. Voici quels ont été les derniers résultats obtenus : la quantité de cannes broyées en 1894 a été légèrement inférieure à celle travaillée l'année précédente. Elle s'est élevée par 200.400 tonnes, contre 213.500 tonnes en 1913. Les usines ont produit, en 1914, 274.000 sacs, contre 271.300 l'année précédente. Le compte de profits et pertes se solde par un bénéfice net de 1.299.255 fr. Ce bénéfice permet de répartir 10 fr. comme précédent.

La *Société d'Alimentation* fait 88, contre 85. Les *Etablissements Debray* reviennent de 742 à 735, mais les *Etablissements J. Damy* passent de 403 à 440. La *Rocheportaise de Produits Alimentaires* est au cours rond de 200. Les *Biscuits Olibet* font 80, les *Moulins de Corbeil* 140, les *Raisins de Corinthe* 216 l'action et 23 la part, la *Société Hellénique de Vins et Spiritueux* 152.

Les *Tabacs des Philippines* s'avancent : l'action de 478 à 500 et la part de 80 à 88. Les *Tabacs Ottomans* restent à 301. Les ventes des neufs premiers mois de l'exercice en cours de la *Compagnie des Tabacs du Portugal* se sont élevées à 2.122.785 kilogrammes, d'une valeur de 8.521.227 esc., contre 2.030.365 kilogrammes, d'une valeur de 8 millions 094.153 esc. pendant la même période de l'exercice précédent.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* passent de 410 à 420, le *Port et Magasins Publics de Paris-Austerlitz* de 120 à 126. La privilégiée *Printemps* reste à 237, les *Galeries Lafayette* à 96, les *Nouvelles Galeries* à 940, *Paris-France* à 930, *Oriental-Carpet* à 134, les *Etablissements Porcher* à 75, les *Chaussures Françaises* à 122.

L'*Air Liquide* se retrouve à 262, les *Procédés*

Raoul Pictet à 173, le *Bec Auer* à 775; l'Assemblée de cette dernière Société est convoquée pour le 28 mars; l'ordre du jour comporte la distribution d'un dividende qui pourrait atteindre 30 ou 35 fr. par action, contre 25 fr. précédemment.

Pas de variation sensible dans le compartiment des valeurs de produits chimiques. Notons seulement les cours de la *Dynamite Centrale* 717, *Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* 140.25 l'action ordinaire, 160 celle de priorité, 186 la part, *Usines du Rhône* 2895 l'action ordinaire et 750 celle de priorité, *Stearinerie Fournier* 150, *Celluloid* 101.50, *Oyonnath* 126, *Etablissements Poulenc frères* 634, *Matières Plastiques* 275 l'action et 410 la part, *Ciments Français* 1.190, *Grands Travaux en Béton armé* 99.

L'*Annuaire Didot-Bottin* termine à 619, la *Maison d'Editions Littéraires et Artistiques E. Ollendorf* à 21, le *Petit Journal* à 279, le *Petit Parisien* à 510.

Enfin, les *Etablissements Pathé* ont fait 105, les *Etablissements Gaumont* se sont maintenus vers 214, de même que l'action *Cinema Eclipse* à 96, la part à 59, le *Cinema Omnia* à 60, le *Casino de Nice* à 309 et le *Cercle de Monaco* à 2465.

A LONDRES

Par suite de la tempête, les transactions se sont beaucoup ralenties cette semaine, au Stock-Exchange, au détriment de sa bonne tenue.

Lourdeur des fonds britanniques : *Consolidé* 58 1/16, contre 58 1/2; *War Loan 1914*, 88 1/16, contre 88; *War Loan 1915*, 97, contre 97 1/8; c'est ce dernier fonds qui s'est le mieux maintenu, ainsi que l'*Emprunt français* qui passe de 84 à 84 1/2.

Les valeurs de cuivre et de caoutchouc ont subi aussi des réalisations qui leur ont fait perdre une partie de leur avance précédente, la *Rio-Tinto* a rétrogradé de 62 5/8 à 60 1/4; *Anaconda* reste à 18 1/2.

Le léger recul du prix du caoutchouc a fait reculer les titres des Sociétés orientales; *Malacca* s'inscrit à 91 sh. 3 d., *Kuala Lumpur* recule à 86 sh. 3 d.

Parmi les valeurs de pétrole, la *Spies* est revenue de 15 sh. à 14 sh. 7 1/2 d. *Shell* ordinaire s'inscrit à 95 sh. 6 d.

A NEW-YORK

Dans l'attente de la grave décision que prendra le Président Wilson en réponse au memorandum de l'Allemagne au sujet de la guerre sous-marine, les affaires se sont réduites considérablement cette semaine et la faiblesse précédente s'est accentuée. Néanmoins, l'action ordinaire *Steel Trust* résiste bien à 82 1/2. Les valeurs de cuivre, malgré l'excellente situation des Sociétés, subissent des réalisations; *Anaconda* rétrograde à 87 5/8, *Utah Copper* revient à 84 1/4.

Les actions des chemins de fer marquent le pas : *Atchison* reste à 103 1/4, *Canadian Pacific* à 168 contre 168 1/4; *Pennsylvania* à 56 7/8 sans changement; *Southern Pacific* à 99 7/8 sans changement; *Union Pacific* à 134 1/8, contre 133 1/4.

Signalons la brusque chute du blé, par suite de l'abondance des arrivages : le blé à Chicago est revenu de \$ 1.31 le boisseau à \$ 1.23.

Changes sur l'étranger lourds dans l'ensemble. Le mark retombe au plus bas à 73 1/2 cents pour 4 marks. Le câble de Londres revient à 4.76 7/8, le dollar à 5.87 1/2 sans changement.

La seconde information, prise dans le *Wall Street Journal*, de New-York, avait trait à la liquidation de l'opération de crédit, conclue en juillet 1915, par MM. de Rothschild frères, chez Morgan et Co. La dernière portion du crédit d'environ 43 millions de dollars, ouvert contre dépôt d'obligations *Pennsylvania* et *Chicago-Milwaukee*, rachetées par le Trésor français, vient d'être liquidée par la vente, sur le marché américain, des dites obligations préalablement converties en obligations-dollars. Une première réalisation de 27 millions de dollars, portant sur les obligations *Pennsylvania*, avait eu lieu au mois d'août dernier, à la suite d'un arrangement avec la Compagnie. La plupart des journaux français en ont parlé à cette époque.

L'Impôt sur le revenu. Sa première application.

— Le 1^{er} mars prochain va s'ouvrir le premier délai de deux mois (v. notre numéro du 9 janvier) réservé au contribuable pour la déclaration spontanée de son revenu. L'intérêt de cette déclaration spontanée est de permettre au contribuable de n'accuser que son revenu global sans en spécifier le détail et, par conséquent, de le dispenser de toute justification en cas de contestation avec le fisc; la charge de la preuve à faire incombera à ce dernier, dans le cas où la sincérité de la déclaration du contribuable serait contestée par l'administration. Par contre, la difficulté est grande, surtout au début, de se reconnaître dans la détermination du revenu imposable et des déductions autorisées à divers titres. Dans cette perplexité, beaucoup de contribuables auront d'autant moins de hâte à faire la déclaration spontanée de leur revenu au cours de ces deux premiers mois que, à y surseoir, ils perdent seulement l'avantage de ne pas avoir à détailler les diverses provenances de leur revenu et de pouvoir simplement en indiquer le chiffre en bloc. Mais ils conservent celui de n'avoir à fournir aucune justification des chiffres qu'ils accuseront, à la condition de faire leur déclaration dans le second délai de un mois qui leur est encore garanti. Ce second délai courra non du 30 avril, mais pour chaque contribuable du jour où lui parviendra l'avis du fisc lui faisant connaître le chiffre pour lequel celui-ci prétend le taxer. Ainsi le contribuable a tout le temps de voir venir et de se renseigner. Il est à penser que, dans cet intervalle d'au moins trois mois au total, bien des questions encore obscures seront élucidées par des indications nouvelles de l'administration; à tout le moins, les commentaires des légistes y aideront. Nous pouvons dès maintenant annoncer l'apparition très prochaine d'un ouvrage de M. Lecouturier, avocat à la Cour d'appel, qui s'est fait depuis longtemps une compétence spéciale en matière de législation financière et fiscale. On le consultera certainement avec profit.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or est retombé dans l'inactivité, ici comme à Londres. Dans les circonstances actuelles, il n'est pas surprenant que l'intérêt que notre marché et le Stock-Exchange portent aux mines de cuivre et aux valeurs de caoutchouc fasse quelque peu tort aux mines d'or. Enfin, les facilités qui vont être accordées aux porteurs français de vendre leurs titres à Londres par l'intermédiaire de la Banque de France dans les conditions que nous avons fait connaître il y a huit jours a également nui à l'activité et à la fermeté du groupe sud-africain à Londres. Le Stock-Exchange se réserve, jusqu'à ce qu'il soit fixé, sur l'importance des ventes favorisées par la susdite mesure.

Les mines de l'Est du Rand partagent, comme celles du Centre et de l'Ouest, l'indifférence de la Bourse. L'*East Rand* s'alourdit de mois en mois, à cause de la persistance des mauvais résultats de cette

mine, elle finit à 17.50. *Modder B.*, plus sensible à la baisse que toute autre mine, par suite de ses récents progrès, revient à 152.50. *New Modder* est également plus faible à 15 15/16, ex-dividende, ainsi que *Modder Deep* à 5 5/8, ex-coupon.

La Rand Mines, à 107, se maintient assez bien. *Central Mining* revient à 175. Les mines auxquelles ces deux grands trusts sont intéressés sont calmes : *City Deep* est l'objet de transactions intermittentes vers 97. *Crown Mines* reste à 98. *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 24.50, *Robinson Gold* reste à 32.50.

Goldfields Consolidated a reperdu son avance à 35.50. *Robinson Deep* s'améliore d'une fraction à 26.25. *Simmer and Jack* est calme à 13.

Meyer and Charlton se retrouve à 170, ex-coupon de 18 sh. brut.

Les valeurs de terrains sont traitées, sinon largement, du moins de temps à autre. *Chartered* reste à 14.25. *Mozambique* reste à 13.75, la coupure de cinq titres; *Mossamedes* trouve preneur à 5. *Zambèze* lui-même a des amateurs à 8.50. Nous publions quelques renseignements plus bas sur les résultats obtenus par cette Société en 1914. L'engouement pour *Tanganyika* s'est calmé; le titre a rétrogradé à 51.50. Nous avons donné quelques renseignements au sujet de cette Société il y a huit jours.

Lena Goldfields reste ferme à 45. Ce titre a été récemment recherché par la Bourse de Petrograd, grâce à l'amélioration des résultats industriels de la Lenskoïa (Société dont *Lena* possède les trois quarts du capital). La valeur par yard cubique lavé s'est élevée graduellement pour atteindre en décembre près de 56 sh. au lieu d'une quarantaine de shillings précédemment.

Les mines mexicaines sont négligées sans motif autre que les difficultés que rencontre le nouveau Gouvernement du général Carranza pour établir son autorité. *Dos Estrellas* restent à 129; *Mexico del Oro* revient de 94.50 à 90.

Valeurs de diamant irrégulières. L'action *De Beers* ordinaire est calme à 290; par contre, l'action de préférence passe de 376 à 384, dans l'attente de l'annonce d'un dividende qui ne saurait plus beaucoup tarder.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Saint-Louis and San Francisco Railroad. — Le projet de réorganisation de la Compagnie établi par les receivers d'un commun accord avec les représentants des diverses catégories de porteurs a été porté dernièrement devant la Commission des Services publics du Missouri.

Celle-ci a émis un avis favorable sur l'estimation de la valeur de la propriété qui a été admise pour un chiffre de \$ 319 millions. C'est là le point le plus important du projet, puisque c'est sur la valeur de la propriété qu'est basé le montant nominal des titres à émettre.

Les derniers pourparlers font prévoir que la réorganisation s'effectuera bientôt sur des bases très sensiblement analogues à celles qui ont été prévues; c'est ainsi que les porteurs d'obligations 5 0/0 General Lien recevraient : 25 0/0 en obligations consolidées 4 0/0; 25 0/0 en obligations cumulatives 6 0/0, et 50 0/0 en obligations à revenu variable, qui porteraient intérêt probablement à 6 0/0.

Enfin, étant donné que les lois du Missouri exigent que le contrôle d'une Société soit placé entre les mains des actionnaires, la création du « Voting Trust » qui, pendant cinq ans, donnait la direction de la Compagnie aux obligataires, a rencontré une assez vive opposition; il y a lieu d'espérer, néanmoins, qu'un accord s'établira à ce sujet et que le « Voting Trust » pourra être maintenu sous une forme un peu différente.

Ajoutons que la Commission des Services publics du Missouri se réunira le 26 février pour examiner à nouveau les différents points encore en discussion.

Dividendes et Coupons

Crédit Foncier Egyptien. — L'Assemblée du Crédit Foncier Egyptien, qui s'est tenue au Caire le 17 février, a fixé le montant du dividende alloué aux actions et parts de fondateurs pour l'exercice clôturé le 31 octobre 1915 à 77 piastres 15 centièmes par action, et 1.065 piastres par part de fondation, soit 106 piastres 5 centièmes par dixième de part de fondation.

Ce dividende est payable à Paris, chez les divers correspondants du Crédit Foncier Egyptien, mais au cours fixé par le Conseil.

Le Conseil du Crédit Foncier Egyptien a, par application des décisions de l'Assemblée, fixé au 1^{er} mars 1916 la date de la mise en distribution de ce dividende, qui sera payé jusqu'à nouvel avis à Paris à raison de 21 fr. 90 par action et de 302 fr. 30 par part de fondation et de 30 fr. 20 par dixième de part, contre remise du coupon n° 42 pour les actions et du coupon n° 18 pour les parts de fondation.

Land Bank of Egypt. — L'Assemblée de la Land Bank of Egypt, réunie le 18 janvier, a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 septembre. Aucun dividende ne lui a été proposé. Après amortissements s'élevant à 1.645.934 fr., le solde créditeur du dernier exercice se monte à 1.297.122 fr. Celui de l'exercice précédent, qui n'avait comporté qu'une durée de six mois — la Société ayant reporté la clôture de ses comptes du 30 mars au 30 septembre — avait atteint 1.162.521 fr. Cette somme avait été portée à une Provision spéciale pour risques divers. La crise se prolongeant, le Conseil a cru prudent d'appliquer dès maintenant cette Provision spéciale à un amortissement jusqu'à concordance de la moins-value des titres représentant la réserve et pour le solde, au compte Provision pour risques de prêts. Le bénéfice net par lequel se solde l'exercice 1914-15 a été porté à une Provision spéciale pour éventualités. Le dernier coupon de 5 fr. 015 a été payé en juin 1914.

Voici la comparaison des résultats des deux derniers exercices :

	1914	1914-15
	1 ^{er} avril	1 ^{er} oct. 1914
	au	au
	30 sept.	30 sept. 1915
Crédit.		
Intérêts sur prêts, avances, etc.....Fr.	3.745.033	7.629.408
Divers.....Fr.	39.723	64.795
	Fr. 3.784.756	7.694.203
Débit.		
Frais généraux.....Fr.	219.892	371.418
Abonnement au timbre français.....Fr.	217.612	560.778
Intérêt des obligations.....Fr.	1.862.438	3.597.653
Intérêts divers.....Fr.	20.604	221.298
	Fr. 2.320.546	4.751.147
Amortissements.....Fr.	301.689	1.645.934
	Fr. 2.622.235	6.397.081
Rappel du crédit.....Fr.	3.784.756	7.694.203
Solde créditeur.....Fr.	1.162.521	1.297.122
Reliquat antérieur.....Fr.	57.818	57.818
Total disponible.....Fr.	1.220.339	1.354.940

Atchison, Topeka and Santa-Fé Railway Company. — Un dividende trimestriel de \$ 1.50, soit 1 1/2 0/0, a été déclaré sur les actions ordinaires de la Compagnie, payable à partir du 1^{er} mars prochain. Ce dividende sera payé aux caisses de MM. Morgan, Harjes et C^{ie}, 31, boulevard Haussmann, contre remise du coupon n° 43 des titres émis en France, à partir du 1^{er} mars 1916, à raison de 7 fr. 88, déduction faite des impôts français.

Par suite des seules variations du change du dollar, les prix en francs du coupon trimestriel d'Atchison ordinaire fixé invariablement à \$ 1.50 depuis plusieurs années, l'ont été comme suit depuis le début de la guerre :

	francs		francs
1 ^{er} septembre 1914	6 70	1 ^{er} septembre 1915	7 56
1 ^{er} décembre 1914.	6 77	1 ^{er} décembre 1915.	7 82
1 ^{er} mars 1915.....	6 90	1 ^{er} mars 1916.....	7 88
1 ^{er} juin 1915.....	7 06		

Métallurgie de l'Ariège. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15, que nous avons publiés récemment, et fixé le dividende à 25 fr. par action, payable à raison de 9 fr. net au porteur le 5 mars 1916 et 12 fr. 45 net au porteur le 1^{er} septembre 1916.

Aéroplanes Morane-Saulnier. — Le dividende de l'exercice 1915 est fixé à 95 fr. brut par action et à 186 fr. brut par part; il n'avait rien été distribué pour l'exercice 1914.

Etablissements Mestre et Blatgé. — L'Assemblée de la Société des Etablissements Mestre et Blatgé (Commerce d'accessoires pour bicyclettes, autos, aviation et sports), qui aurait dû se tenir en avril 1915 pour statuer sur l'exercice 1913-14, a dû être ajournée par suite de la désorganisation provoquée dans le personnel par la mobilisation. Il en est résulté un retard dans les écritures et dans les inventaires. Les actionnaires, réunis le 9 novembre, ont approuvé les comptes du dernier exercice et fixé les dividendes à :

16 fr. pour les actions de priorité n° 1 à 30.000 :	
10 fr. 61 pour les actions de priorité n° 30.001 à 40.000 ;	
16 fr. pour les actions ordinaires ;	
70 fr. 85 pour les parts de fondateur.	
Impôts à déduire.	

Cet exercice, clôturé le 31 octobre 1914, se solde par un bénéfice net d'exploitation de 1.169.028 fr. 78, en diminution de 267.550 fr. 49 sur celui de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice courant, les affaires sociales ont repris graduellement. Aux marchandises habituelles de son commerce, la Société a ajouté la plupart des articles nécessaires à l'armée. Elle a ouvert un atelier pour la fabrication des obus.

Au cours de l'exercice, la Société a réalisé l'augmentation de capital de 1 million de francs par l'émission de 10.000 actions de priorité de 100 fr. au cours de 180 fr., soit avec prime de 80 fr. par action. La prime de 800.000 fr. a été portée au bilan comme réserve prévisionnelle.

Chargeurs Français (Plisson et C^{ie}). — Le dividende de l'exercice 1915 sera maintenu à 75 fr., sur lesquels un acompte de 50 fr. a déjà été payé.

APPEL DE FONDS

Société de Mines et de Produits Chimiques. — Le deuxième quart à verser sur les actions nouvelles, soit 25 fr. par titre, devra être versé avant le 15 avril prochain.

Assemblées et Bilans

Tramways d'Amiens.

Le Conseil d'administration de la Société des Tramways d'Amiens propose, cette année, la répartition d'un dividende de 25 fr., supérieur de 5 fr. à celui de l'exercice précédent et égal à ceux des exercices antérieurs à la guerre.

Voici les comptes de fin d'exercice :

	1914	1915
BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
Passif.		
Capital : 8.000 actions de 500 fr. ....Fr.	4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations	933.000 »	921.500 »
Réserve statutaire.....	142.799 58	154.431 63
Amortissement par remboursement des obligations.....	67.000 »	78.500 »
Réserve extraordinaire.....	80.373 49	146.347 05
Compte de Dépréciation.....	125.000 »	125.000 »
Comptes divers.....	81.776 13	128.713 57
Profits et pertes.....	252.890 93	302.665 »
Total du passif.....Fr.	5.682.840 13	5.857.157 25
Actif.		
Dépenses d'établissement du réseau :		
Immeubles.....Fr.	249.665 22	249.665 22
Usine.....	715.754 17	715.754 17
Matériel.....	4.299.803 62	4.304.329 66
Caisse et banquiers.....	222.692 99	178.912 44
Portefeuille.....	67.307 75	209.089 »
Approvisionnements divers.....	108.617 99	111.712 22
Compte d'ordre.....	18.998 39	7.694 54
Acompte sur dividende.....	»	80.000 »
Total de l'actif.....Fr.	5.682.840 13	5.857.157 25

L'exploitation du réseau a pu reprendre d'une manière normale, malgré l'état de guerre. Les recettes des lignes ont dépassé celles de 1914 de 57.532 fr. 35, alors que les dépenses sont inférieures de 4.300 fr. 82, ainsi que cela ressort de la comparaison suivante :

	1914	1915
Recettes.....Fr.	736.123 25	808.507 80
Dépenses d'exploitation.....	462.143 37	457.842 55
Produit net.....	273.979 88	350.665 25
A ajouter : Intérêts et divers.....	25.792 17	9.532 32
Total des produits.....	299.772 05	360.197 57
Charges.		
Service des obligations.....Fr.	58.200 »	58.150 »
Frais de guerre et divers.....	8.930 99	11.014 94
	67.130 99	69.164 94
Bénéfice net....Fr.	232.641 06	291.032 63

Tramways de Rouen.

L'Assemblée de la Compagnie des Tramways de Rouen se tiendra le 29 février pour statuer sur les comptes de l'exercice 1915 et fixer le dividende à 30 fr. au lieu de 25 fr. pour l'exercice précédent. Les recettes ont été meilleures. Toutefois, l'accroissement du dividende est obtenu par une légère réduction des prélèvements de prévoyance.

Les résultats de l'exercice se comparent comme suit avec ceux du précédent :

	1914	1915
Recettes de l'exploitation	3.265.970 15	3.604.085 05
Recettes diverses.....	70.393 65	97.909 90
Total....Fr.	3.336.363 80	3.701.994 95
Dépenses d'exploitation	1.858.129 38	2.050.393 73
Bénéfices d'exploitation	1.478.235 42	1.651.601 22
Charges à déduire :		
Service des obligations.....	275.425 »	298.475 »
Intérêts et divers.....	20.736 49	31.789 42
Charges spéciales de la guerre.....	112.768 05	188.371 »
Bénéfices nets.....	1.069.304 88	518.635 42

Ajouté au produit net de l'exercice s'élevant à 1.032.963 fr. 80, le report antérieur de 95.912 fr. 24 c. porte la somme disponible à 1.228.878 fr. 04, qui sera ainsi réparti :

	1914	1915
Réserve légale.....Fr.	53.465 24	56.648 25
Amortissement du capital.....	54.000 »	57.000 »
Dividende.....	632.625 »	765.375 »
Dotation au compte de Prévoyance.....	129.311 69	134.819 48
Tantièmes du Conseil ..	»	23.883 »
Provision spéciale pour réparations après la guerre.....	200.000 »	94.902 82
Report à nouveau.....	95.912 24	96.249 42
Fr.	1.165.314 17	1.228.78 04

Voici l'exposé des deux derniers bilans :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
Actif.	1914	1915
Dépenses d'établissement.....Fr.	20.235.873 08	20.821.063 78
Caisse, banquiers et portefeuille.....	564.335 16	518.773 94
Cautionnements.....	15.000 »	15.000 »
Nues propriétés de rentes viagères.....	12.333 23	3.626 95
Débiteurs divers.....	100.089 67	23.048 39
Approvisionnements divers.....	497.911 70	515.837 58
Comptes d'ordre.....	112.891 59	75.214 24
Acompte de dividende ..	»	315.187 50
Total de l'actif....Fr.	21.538.434 43	22.287.752 38
Passif.		
Capital : 25.305 actions	12.652.500 »	13.500.000 »
Obligations.....	4.335.000 »	4.695.000 »
Réserve statutaire....	821.775 74	875.238 98
Amortissement du capital.....	847.500 »	892.500 »
Amortissement par remboursement d'obligations.....	828.000 »	894.500 »
Compte de prévoyance	620.688 31	615.180 52
Provision spéciale p ^r réfection du matériel ..	»	80.097 18
Comptes divers.....	267.658 21	397.857 66
Profits et pertes.....	1.165.314 17	1.228.878 04
Total du passif....Fr.	21.538.434 43	22.287.752 38

Damas-Hamah et Prolongements.

La Société Ottomane des Chemins de fer de Damas-Hamah et prolongements fut constituée en 1892 pour succéder à la Société de la Route carrossable de Beyrouth à Damas, constituée en 1859. Celle-ci, qui avait le monopole des transports par essieu entre Beyrouth et Damas, ne commença de rémunérer son capital de 3 millions de francs qu'à partir de 1869, mais le fit alors régulièrement jusqu'en 1892 où le revenu des actions était de 80 francs. Sa transformation fut provoquée par le fait qu'à deux reprises le Gouvernement ottoman avait concédé une voie ferrée reliant Damas à la rade de Caïffa, sans d'ailleurs que les concessionnaires aient pu arriver à financer leurs entreprises, mais l'idée de construire des voies ferrées en Syrie s'accroissait de jour en jour et il devenait urgent, aussi bien dans l'intérêt de la Société elle-même que dans l'intérêt national d'aviser, car, si le projet Damas Caïffa paraissait le plus rationnel, il avait l'inconvénient de sacrifier la ville de Beyrouth et la province du Liban, centre de l'influence française en Syrie.

En conséquence, la Société acquit en 1888 la concession du port de Beyrouth, reprit en 1889 des mains d'un concessionnaire ottoman l'entreprise des tramways à vapeur de la ville de Damas avec une ligne suburbaine de 80 kilomètres environ aboutissant à M'Zérib, obtint en 1891, la concession du chemin de fer de Beyrouth à Damas, puis ensuite celle d'une nouvelle ligne de Damas à Biredjik, tout ceci — à une exception près — sans aucune subvention ou garantie du Gouvernement ottoman.

La dernière de ces concessions (Damas à Biredjik) avait été accordée à la France comme compensation d'avantages importants faits à l'Allemagne en Anatolie, et comportait exceptionnellement une garantie du Gouvernement, constituée par des dimes des sandjaks traversés. L'économie du projet résidait dans l'énorme avantage d'étendre l'influence française jusqu'à l'Euphrate en barrant la route aux projets allemands sur le Bagdadbahn. Pour des raisons politiques cruelles, sur lesquelles il n'y a pas lieu de revenir, la Société fut en partie dépouillée de cette concession. Elle dut accepter en 1896 une indemnité de 750.000 fr. au lieu d'un bénéfice disponible de

1.650.000 fr. que lui assuraient ses contrats de construction et d'exploitation et qui lui auraient permis de combler les insuffisances momentanées de son réseau non garanti ; elle dut donc s'endetter en fin de chaque exercice pour faire face au service de ses obligations non garanties, et se trouva ainsi acculée, en 1900, à la liquidation judiciaire.

Un concordat intervint en avril 1901, aux termes duquel les anciennes obligations à revenu fixe étaient transformées en obligations à revenu variable : de ce fait, les obligataires anciens subissent un préjudice, léger d'ailleurs car, tous comptes établis, leur argent leur a rapporté en moyenne 4,58 0/0 et les cours de leurs titres ont, depuis lors, dépassé à certaines époques, leur taux d'émission ; cependant elles ont pris le second rang, et leur rémunération n'est certaine qu'autant que les obligations à revenu fixe, ont leur service assuré. Un syndicat d'obligataires fut alors formé par autorité de justice, mais qui, étant donnée la bonne situation financière, prit plutôt l'allure d'un comité de secours que d'un syndicat défensif.

Quoi qu'il en soit, un acte additionnel, en date du 20 mai 1900, décida que la ligne Damas-Biredjik aurait son point de départ à Rayak et son terminus provisoire à Hamah ; la garantie devait être momentanément élevée de 12.500 francs à 15.000 francs, sauf retour au premier de ces deux chiffres au fur et à mesure qu'on se rapprocherait ultérieurement de Biredjik. Le Gouvernement ottoman restait maître de décider si la ligne serait prolongée ou non au delà de Hamah, et le droit de préférence concédé à la Société sur tous les embranchements se dirigeant vers la Méditerranée perpendiculairement à la ligne principale suivait le même sort que les prolongements éventuels vers Biredjik, c'est-à-dire que ce droit de préférence était tenu en suspens pour la partie non exécutée de la ligne et renaissait au fur et à mesure de son avancement dans le nord de la Syrie. Un acte additionnel en date du 3 mai 1905 décida le prolongement de la ligne Rayak-Hamah jusqu'à Alep, et la garantie fut réduite de 15.000 francs à 13.600 francs pour l'ensemble de la ligne Rayak-Alep, le Gouvernement se réservant le droit de racheter la ligne Rayak-Alep à quelque époque que ce soit, moyennant le paiement d'une annuité minima de 11.000 francs par kilomètre. Enfin, en 1909, la Société, exerçant le droit de préférence qui lui avait été dévolu sur les embranchements vers la mer, assumait la construction et l'exploitation de la ligne Homs-Tripoli, sans aucune subvention ou garantie de l'Etat.

La situation actuelle peut se résumer ainsi : le Bagdadbahn, qui a modifié son tracé primitif et passe à environ 15 kilomètres (au lieu de 50) au nord de la ville d'Alep (point terminus du réseau franco-syrien), s'est fait concéder un embranchement Toprak Kalé-Alexandrette, par lequel Alexandrette est indirectement reliée à Alep, tandis que l'embranchement direct Alep-Alexandrette — dont la construction est projetée — est grevé d'un droit de préférence à conditions égales, en faveur de la Société Damas-Hamah. Le réseau de chemin de fer exploité par la Société Damas-Hamah et prolongements se divise donc en trois sections principales : 1^o Beyrouth-Damas-M'Zérib ; 2^o Rayak-Alep ; 3^o Homs-Tripoli, se décomposant en les lignes suivantes : Beyrouth-Damas (147 kilomètres), Damas-M'Zérib (103 kilomètres), Rayak-Hamah (192 kilomètres), Hamah-Alep (139 kilomètres), Homs-Tripoli (102 kilomètres).

D'autre part, le Gouvernement ottoman a construit lui-même, en 1905, à l'aide de dons pieux (donc sans capital à rémunérer) une ligne parallèle à la ligne Damas-M'Zérib, la côtoyant sur plus de 100 kilomètres, dite *Ligne sacrée du Hedjaz*, et a confié la direction de cette ligne à un personnel allemand dont l'intention avérée et avouée était de ruiner les Sociétés à capitaux français de Damas-Hamah et de Jaffa-Jérusalem afin de permettre au Gouvernement ottoman de les racheter à bon compte, pour les réunir ensuite à la ligne du Hedjaz, germanisée ; les procédés employés, les abaissements de tarifs furent tels, que les recettes de cette ligne représentaient à peine 1 0/0 des capitaux dépensés. Devant une concurrence aussi déloyale la lutte était impossible ; malgré les protestations de la Société Damas-Hamah, le Gouvernement ottoman restait sourd, et ce ne fut qu'à la faveur de l'émission d'un emprunt turc en France qu'on aboutit à un accord sur le texte des quatre conventions suivantes : 1^o prorogation jusqu'en 1943 de toutes les dates auxquelles le Gouvernement ottoman s'était, dans

les actes de concession, réservé le droit de racheter par anticipation les lignes exploitées par la Société ; 2^o reconnaissance à la Société d'un droit de préemption sur la ligne éventuelle de Homs à Deir-es-Zorh, sur l'Euphrate, ligne dont l'intérêt économique réside surtout en ce fait que les régions traversées renferment des gisements pétroliers exploitables ; 3^o accord de la concession du prolongement de la ligne Rayak-Alep jusqu'à Ramleh, et ultérieurement jusqu'à la frontière égyptienne ; 4^o droit de contrôle accordé à la Société Damas Hamah sur l'exploitation de la ligne du Hedjaz et consolidation des recettes brutes de la section Beyrouth-Damas-M'Zérib, avec une progression annuelle de 5 0/0 jusqu'à concurrence d'une recette de 6.300.000 francs. Tant pour la consolidation de ces recettes que pour la garantie du capital à investir dans la ligne Rayak-Ramleh, le Gouvernement a affecté l'excédent, plus que suffisant, du produit des dimes des sandjaks de Damas, Hamah, Saint-Jean d'Acre, Lattaquieh, Tripoli et Hauran, principalement affecté à la garantie kilométrique de la ligne Rayak-Alep. En conséquence de ces conventions, la Société doit jouir d'une garantie bien gagée par le service de tous ces emprunts ; d'ailleurs les recettes réalisées au 31 juillet 1914 se trouvaient en augmentation de 1.430.000 francs sur celles de l'exercice 1913.

Sur ces entrefaites la guerre éclata, qui, après diverses péripéties, aboutit à la mainmise allemande sur les lignes. Cette mainmise ne fut d'ailleurs pas sanctionnée par l'autorité civile ottomane. Le 25 juillet 1914 la situation financière établie par la Société Damas-Hamah faisait ressortir un excédent d'actif de 1.448.007 fr. ; la mise en vigueur du moratorium à Beyrouth, à Paris, à Constantinople, en obligeant la Société à ajourner le paiement de ses coupons et le remboursement des titres amortis, faisait ressortir l'excédent d'actif à 1.836.736 au 20 octobre ; le 3 novembre, l'autorité militaire de Syrie, en possession déjà de l'exploitation du réseau, émit la prétention de prendre également à son compte les fonds disponibles de la Société à Beyrouth.

La situation de trésorerie au 1^{er} décembre, comprenant les disponibilités bloquées par les moratoria, les fonds libres à Paris et à Constantinople, se soldait par un excédent de 3.084.200 francs, cependant que les échéances en cours et celles des obligations privilégiées formaient un total de 3.799.180 fr. En résumé, sans faire état des réserves actuellement irréalisables, les créances à encaisser du Gouvernement et gagées sur les dimes de 6 sandjaks formaient avec les disponibilités en banque et en caisse un total de 5 millions 525.200 fr. pour faire face à un service de titres de 3.799.180 fr. Les fonds hors moratoria ou saisis atteignaient 868.800 fr. environ. C'est dans ces conjonctures que la Société décida d'ajourner jusqu'à nouvel ordre, c'est-à-dire jusqu'à la cessation des hostilités, le paiement de ses coupons ainsi que le remboursement des titres amortis.

Depuis la fin de 1914, les protestations de la Société concernant : 1^o les crédits en compte courant qu'elle possédait à Beyrouth ; 2^o le règlement des garanties kilométriques dues par le Gouvernement ottoman pour l'année 1914 ; 3^o un projet de rachat anticipé du réseau Damas-Hamah et prolongements, sont restées sans réponse ; enfin, les autorités militaires ottomanes ont construit la jonction des chemins de fer de Syrie avec la frontière égyptienne.

La Société se trouve aujourd'hui momentanément dépossédée de son réseau et de ses fonds, et elle doit rester dans cette situation jusqu'à la fin des hostilités. C'est pour être prêts, le moment venu, à défendre les droits concessionnels et les privilèges de la Société lors du règlement des comptes avec le Gouvernement ottoman que s'est formé le Syndicat de défense des obligataires, dont nous avons parlé il y a quelques semaines, et dont le siège social est à Paris, 60, rue Caumartin. Il paraît être de l'intérêt bien compris de tous les obligataires de faire bloc et d'y adhérer. Les obligataires à revenu variable, qui sont intéressés au premier chef à la bonne administration de la Société, y ont un avantage particulier.

Sucreries et Raffinerie d'Egypte.

L'Assemblée de la Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, qui était convoquée pour le 26 février, n'a pu se tenir à la date indiquée faute de quorum ; elle sera convoquée de nouveau. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera pro-

posé un dividende de 7 fr. brut tant par action ordinaire que par action privilégiée, alors qu'aucun dividende ne leur avait été réparti pour les deux exercices précédents. La décision du Conseil de rouvrir l'ère des dividendes implique le paiement de l'intérêt plein de 20 fr. nets aux obligations concordataires à intérêt variable qui n'avaient reçu que 13 fr. 50 nets pour l'exercice précédent. Un acompte de 8 fr. ayant été réparti aux dites obligations concordataires en juillet dernier, le solde de 12 fr. qui leur est dû sera payé à la date fixée par l'Assemblée.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 OCTOBRE			
	1914	1915	
Actif.			
Usines et immeubles : Livres égyptiennes			
Usines en activité....	2.414.563 55	2.379.470 11	
Usines fermées.....	195.372 59	65.830 43	
Chouahs de Roulac et d'Alexandrie.....	4.170 29	4.170 29	
Nouvel immeuble....	13.897 80	13.297 80	
Mobilier, matériel et flotte.....	25.952 90	79.325 40	
	<u>2.653.957 14</u>	<u>2.482.194 04</u>	
Coupons intérimaires des obligations ordinaires.	95.449 67	95.449 67	
Fonds d'amortissement des obligations hypothécaires.....	4.899 88	2.023 17	
Comptes courants débiteurs.....	512.765 56	490.306 63	
Portefeuilles-titres....	4.748 56	3.480 75	
Sucres.....	363.425 12	335.891 65	
Marchandises.....	245.441 49	289.4 5 61	
Effets à recevoir.....	5.006 45	2.768 24	
Caisses et disponibilités	11.032 26	118.037 99	
	<u>3.896.726 11</u>	<u>3.841.811 89</u>	
Passif.			
Capital :			
Actions ordinaires....	417.898 40	417.898 60	
— privilégiées.....	923.635 94	923.635 94	
Obligations :			
Ordinaires.....	1.572.332 43	1.560.451 33	
Hypothécaires.....	585.702 »	576.400 50	
Comptes courants créditeurs :			
National Bank of Egypt	254.633 38	Néant	
Divers, cautionnements, etc.....	72.439 27	159.602 66	
Provision pour coupons échus et obligations amorties.....	9.909 85	21.879 19	
Réserve pour obligations ordinaires.....	2.209 52	4.145 61	
Réserve pour prochaine campagne.....	3.897 36	5.868 28	
Profits et pertes.....	54.067 95	171.929 97	
	<u>3.896.726 11</u>	<u>3.841.811 89</u>	

Les résultats du dernier exercice se comparent ainsi qu'il suit avec ceux du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913-14	1914-15	
Recettes. Livres égyptiennes			
Ventes de sucres.....	1.152.347 99	1.916.937 54	
Recettes diverses.....	7.581 71	21.830 81	
Stock de sucre à la fin de l'exercice.....	337.338 72	327.333 67	
	<u>1.497.268 41</u>	<u>2.266.201 67</u>	
A déduire :			
Stock de sucre au début de l'exercice.....	388.027 66	337.338 78	
Total des recettes....	<u>1.109.240 75</u>	<u>1.928.862 95</u>	
Charges.			
Achats de sucres.....	»	432.469 45	
Frais d'exploitation....	812.244 02	855.909 44	
Frais de transport.....	71.260 93	126.704 52	
Frais d'emballage.....	55.686 98	71.773 62	
Dépenses des usines fermées et dépréciations.	23.292 73	118.712 90	
Provision pour remplacement du matériel..	»	25.000 »	
Frais généraux.....	36.052 05	39.036 02	
Service des obligations hypothécaires.....	33.536 10	32.951 10	
Droits d'octroi des raffinés.....	10.000 »	10.000 »	
Intérêts divers.....	6.938 06	»	
Amortissement du prix des usines.....	»	38.698 75	
Amortissement des obligations.....	6.161 93	5.677 17	
Total des charges.....	<u>1.055.172 80</u>	<u>1.756.932 98</u>	
Rapport des recettes....	<u>1.109.240 75</u>	<u>1.928.862 95</u>	
Bénéfices nets.....	54.067 95	171.929 97	

Voici les résultats des derniers exercices depuis la réorganisation de la Société.

	Bénéfices nets après amortissements	Intérêts aux obligations variables	Dividendes des actions de priorité	Dividendes ordinaires
1906-07..Fr.	778.206	Néant	Néant	Néant
1907-08.....	967.934	Néant	Néant	Néant
1908-09.....	1.062.229	10 »	Néant	Néant
1909-10.....	3.414.321	20 »	5 »	2 »
1910-11.....	2.437.832	20 »	1 50	Néant
1911-12.....	3.484.653	20 »	5 »	2 »
1912-13.....	2.043.60	20 »	Néant	Néant
1913-14.....	1.400.632	13 50	Néant	Néant
1914-15.....	4.456.425	20 »	7 »	7 »

(*) Plus 2 fr. 88 attribués aux obligations concordataires comme dividende complémentaire.

Des circonstances favorables se sont rencontrées pour faire du dernier exercice de la Société le plus satisfaisant qu'elle ait jamais obtenu. Même le cataclysme qui sévit sur l'ancien Continent lui a été doublement profitable : tout d'abord en élevant le prix de vente du sucre et ensuite en écartant la redoutable concurrence des sucres autrichiens en Orient.

Au point de vue agricole et industriel, la campagne sucrière 1914-15 a été bonne. Grâce à l'absence de gelées dans les régions de la moyenne Egypte, d'une part, et à l'augmentation de l'approvisionnement dans les usines du Sud, d'autre part, la teneur en sucre de la canne traitée dans les sucreries s'est élevée de 12.33 0/0 à 12.85 0/0, et le rendement en sucre a passé de 9.66 0/0 à 10.31 0/0. Les sucreries ont travaillé 73.553 tonnes de cannes contre 718.053 pendant la campagne précédente, et le nombre de sacs de sucre obtenus a atteint 757.377 sacs contre 693.677 sacs précédemment. Voici les chiffres de la production et des livraisons pour chaque année depuis la réorganisation de la Société en 1906 :

	Canes travaillées	Sucre de 1 ^{er} jet	Livraisons
	Tonnes	de 10 kil.	Sacs de 44 ^{kg} 928
1905-06.....	684.608	616.848	1.034.786
1906-07.....	414.877	416.640	1.290.857
1907-08.....	254.459	255.413	1.238.610
1908-09.....	359.360	348.437	1.374.347
1909-10.....	515.839	553.378	1.452.833
1910-11.....	472.344	494.031	1.421.022
1911-12.....	537.235	549.601	1.703.265
1912-13.....	741.243	754.202	?
1913-14.....	718.055	693.677	1.621.360
1914-15.....	735.555	757.377	2.104.851

Avant d'aller plus loin, signalons que la campagne actuelle qui a commencé à la fin de l'année dernière se présente dans des conditions encore plus satisfaisantes que celle de 1914-15. Le rapport prévoit un approvisionnement notablement supérieur à celui de l'année dernière. Il est donc permis de tabler, quoique le rapport ne donne pas de chiffres précis à cet égard, sur un approvisionnement qui ne sera pas éloigné d'un million de tonnes de cannes, chiffre visé depuis longtemps par la Société. Il est superflu d'insister sur l'importance de l'augmentation de l'approvisionnement en sucre au point de vue de son influence sur le prix de revient. L'augmentation de la production de la canne à sucre est une conséquence indirecte des mécomptes subis par la culture du coton en Moyenne-Egypte : il en est résulté un mouvement en faveur de la canne qui fut encouragé par les autorités.

Grâce à l'appoint fourni par des achats de sucre en Orient, la production de la raffinerie a été considérablement plus élevée que dans les années précédentes : elle a fondu près de 769.000 sacs de sucre, soit 229.249 sacs de plus que l'année précédente. Néanmoins, le prix de revient s'est ressenti de la hausse des prix du charbon et aussi des frais croissants des emballages, ainsi que cela ressort de l'analyse du compte de Profits et Pertes.

Ainsi que le rapport de l'année dernière l'avait fait prévoir, la consommation indigène du sucre, au Soudan surtout, s'est considérablement réduite, par suite de la gêne économique résultant de la guerre. Par contre, grâce aux prix élevés du sucre pratiqués sur les marchés étrangers, la Société a pu exporter ses excédents de production et cela d'autant plus aisément que les importations de sucres étrangers, par suite du blocus des ports autrichiens, ont été insignifiantes. Le mouvement des sucres en Egypte pendant l'année dernière, comparé avec celui des deux années antérieures, peut se résumer de la manière suivante :

	1912-13	1913-14	1914-15
Livraisons de sucre par la			
Société.....	64.527	72.844	94.567
Importations par des tiers	32.223	19.706	284
Totaux.....	<u>96.750</u>	<u>92.550</u>	<u>94.851</u>
A déduire :			
Exportations de la Société	4.941	6.560	29.543
Consommation de l'Egypte et du Soudan.....	91.809	85.990	65.308

Arrivons maintenant aux résultats financiers obtenus pendant le dernier exercice. Les bénéfices nets accusés ont atteint, avant tout amortissement et abstraction faite du service des obligations hypothécaires, 393.000 liv. égypt., soit un peu plus de 10 millions de francs, alors que ceux de l'exercice précédent n'avaient pas dépassé 117.000 liv. égypt. ou 3 millions de francs, soit, en faveur du dernier exercice, une différence de 7 millions de francs, ce qui va permettre de payer l'intérêt plein de 20 fr. aux obligations concordataires, de répartir 7 fr. aux deux séries d'actions, enfin d'appliquer 182.410 liv. égypt. ou 4 millions 700.000 fr. aux amortissements et autres prélèvements de prévoyance.

Nous avons depuis longtemps signalé que le point délicat de la Société est le gros chiffre auquel restent encore évaluées les usines de la Société. Aussi, les obligataires constateront-ils avec satisfaction que, grâce aux amortissements effectués cette année et qu'ont permis les beaux résultats obtenus, le chapitre des Usines et Immeubles a été ramené de 2.609.000 livres égyptiennes à 2.444.000 liv. égypt., en diminution de 165.000 livres égyptiennes. Cet amortissement provient à peu près entièrement des prélèvements effectués sur les bénéfices, et non de l'amortissement des obligations hypothécaires alimenté par le prix des ventes de propriétés, ainsi que l'exige le concordat ; ces ventes ont été nulles au cours du dernier exercice.

L'estimation de 2.444.000 liv. égypt., ce qui représente encore 63 millions de francs, pour lesquelles les usines de la Société figurent à l'actif, pouvait paraître encore élevée il y a quelques années. Elle le paraît moins maintenant que les bénéfices nets sont de l'ordre de 10 millions. Par ailleurs, le montant des réserves accusées n'est pas élevé. En réalité, les réserves pour ne pas être apparentes, n'en sont pas moins réelles. Les stocks, d'après le rapport des commissaires, sont établis à des cours inférieurs aux cours de vente, à savoir, les sucres raffinés au-dessous du prix de vente par contrats déjà conclus et les sucres bruts au prix de revient. Comme ces stocks étaient évalués au dernier bilan à 336.000 liv. égypt. ou 8.700.000 fr., il y a là une réserve latente d'autant plus considérable que les prix du sucre sont très hauts. La situation financière, si serrée il y a deux ans, s'est transformée heureusement. Alors que peu de temps avant la guerre, la Société avait été contrainte, pour ne pas vendre ses sucres à vil prix, d'emprunter plus de 7 1/2 millions de francs à la National Bank of Egypt, elle a pu cette année achever de rembourser intégralement sa dette envers cet établissement, sans toucher sensiblement à ses stocks de sucre.

Sous réserve d'une baisse brusque du prix du sucre, qui semble bien peu probable, l'exercice courant se présente sous des auspices encore plus satisfaisants que le précédent, pour les motifs signalés plus haut. Il serait prématuré, actuellement, de supputer les chances d'une augmentation du dividende des actions ordinaires — celui des actions de priorité ne pouvant statutairement dépasser 7 fr. — ce qui rouvrirait l'ère des dividendes pour les parts de fondateurs, interrompue depuis 1904. Mais les résultats obtenus par la Société l'année dernière autorisent les plus belles espérances. La situation de la Société, dont l'avenir paraissait si sombre au lendemain de la catastrophe Croisier paraît cette fois établie désormais, tant au point de vue industriel que financier, sur des bases saines et solides quel que soit le cours du sucre.

Huta-Bankowa.

L'Assemblée de la Société des Forges et Acieries de Huta-Bankowa s'est tenue le 12 février. Elle a décidé qu'aucun dividende ne sera distribué pour l'exercice 1914-15. L'ennemi occupant la partie de la Pologne russe où sont situées ses usines, aucune communication concernant les comptes n'a pu parvenir au siège social, si bien que le but de l'Assemblée a dû être limité à la réélection ou au remplacement d'administrateurs sortants et à la désignation des commissaires des comptes : toute-

fois, le président a pu fournir à l'Assemblée les quelques indications verbales suivantes au sujet de la situation des affaires de la Société et de celles dans lesquelles elle est intéressée :

L'exploitation de l'usine de Huta-Bankowa, interrompue depuis le début de la guerre, reste toujours arrêtée; l'usine n'a toutefois subi, jusqu'à présent, aucun dégât matériel, mais les réquisitions se sont faites de plus en plus nombreuses et importantes et ont enlevé la presque totalité des approvisionnements et des marchandises. Il en est de même à l'usine de Noworadomsk, qui est également fermée depuis les débuts de la guerre, mais qui n'a, jusqu'à présent, subi aucun dégât de quelque importance.

Quant à la Société Minière Franco-Russe et à la Société Comte Renard, dans lesquelles la Société de Huta-Bankowa est intéressée, elles ont repris, sous le contrôle des autorités militaires ennemies, une exploitation réduite du charbon. De plus, la Société Comte Renard a été placée sous séquestre par l'administration allemande de la Pologne russe occupée.

La Société des Forges et Aciéries du Donetz a poursuivi son exploitation pendant l'exercice 1914-1915 avec un personnel sensiblement réduit par la mobilisation et dans des conditions difficiles, surtout en raison de la pénurie de main-d'œuvre et de l'insuffisance des moyens de transport qui gênent singulièrement les arrivages de matières premières et les expéditions. Les résultats obtenus ont pu néanmoins se maintenir à un niveau satisfaisant, vu les circonstances, et le montant des bénéfices de l'exercice 1914-15 s'élève à 1 million 103.320 roubles. En raison des circonstances, l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de cet exercice a décidé de ne distribuer aucun dividende pour ledit exercice 1914-1915, comme il avait déjà été décidé pour l'exercice précédent. En conséquence, la totalité des bénéfices de ces deux exercices a été consacrée à l'amortissement des immobilisations.

Mount Elliott.

L'Assemblée de The Mount Elliott Limited (Mines de cuivre en Australie) s'est tenue le 14 décembre. Les comptes de l'exercice 1914-15, clos le 30 juin, s'étant soldés en perte, aucun dividende ne pouvait être réparti. Le dernier dividende de 5 shillings, moins impôt sur le revenu, afférent à l'exercice 1913-14, a été payé en décembre 1913.

Voici les comptes qui lui ont été présentés, comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 30 JUIN			
Passif.	1914	1915	
	£	£ sh.	
Capital émis	737.590	*737.590 0	
Créanciers divers	33.402	8.604 14	
Profits et pertes :			
Solde reporté	27.460	44.603 17	
Bénéfices de l'exercice	54.023	0 0	
	852.476	790.798 11	
Actif.			
Achat de propriétés	478.153	478.153 15	
Dépenses de développement, moins amortissement	7.822	10.999 4	
Machines, matériel, construction, animaux, mobilier	64.963	52.137 18	
Approvisionnement	3.692	3.343 15	
Bail de la propriété Agate Downs	1.096	1.096 0	
Voie de service	4.271	3.417 8	
Débiteurs divers	2.021	1.377 7	
Actions Dobbing Cloncurry Mines	0 0	71.307 7	
Cuivre en magasin, minéral et matte en existence	33.800	17.037 9	
Emprunt de guerre 3 1/2	0 0	93.562 10	
Espèces en banque et en caisse	178.054	14.294 2	
Comptes d'ordre	1.284	729 11	
Acompte de dividende	36.879	0 0	
Perte de l'exercice 1914-15	0 0	43.342 1	
	852.476	790.798 11	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Crédit.			
Compte d'intérêts, d'escomptes	4.436	3.055 11	
Recettes diverses	373	208 2	
Compte du cuivre ampoulé	296.146	22.469 4	
	300.956	25.732 18	
Débit.			
Dépenses à Cloncurry	179.324	33.882 14	
Fret et frais de vente du cuivre ampoulé	34.865	11.334 0	

* Capital autorisé : £ 1.250.000 en 250.000 actions de £ 5.

Frais généraux	16.814	9.587 6
Amortissement pour dépréciation	15.930	14.270 17
	246.933	69.074 20
Rappel des bénéfices	300.956	25.732 18
Bénéfice net	54.023	0 0
Perte	0	43.342 0
Répartition.		
Bénéfices	54.023	0 0
Perte	0	44.603 17
Solde reporté	27.460	43.342 01
Bénéfice disponible	81.483	1.261 16
Dividende de 5 sh.	36.879	0 0
Solde à nouveau	44.603	1.261 16
	81.483	1.261 10

Avant d'analyser les résultats du dernier exercice, il convient d'observer qu'une Assemblée extraordinaire, réunie le 23 mai 1915, a approuvé un contrat d'achat des baux d'exploitation des Mines de Mount Oxide, moyennant 90.000 actions Mount Elliott. A cette fin, la même Assemblée a décidé de porter le capital autorisé de la Compagnie de £ 750.000 à £ 1.250.000, par la création de 100.000 actions nouvelles de £ 5, donnant droit au dividende, de sorte qu'actions anciennes et nouvelles sont assimilées dès maintenant.

Il résulte des explications fournies à ladite Assemblée que la propriété Mount Oxide se compose de 13 baux, d'une contenance de 173 acres environ, et qu'une ligne ferrée, en voie de construction, passe non loin de ladite propriété, ce qui réduira les frais de transport. Les travaux entrepris sur un des baux ont mis à nu un gisement de minéral de cuivre d'une teneur de 20 0/0 renfermant 8.000 tonnes de métal, sans tenir compte des découvertes futures. Le prix de revient, quand la ligne ferrée sera achevée, ne paraît pas devoir dépasser £ 30 par tonne.

Quant à la Mine Mount Elliott, la plus importante du groupe des mines anciennes, et qui a été en exploitation depuis quelques années, la teneur de son filon s'est réduite considérablement en profondeur. Tandis que la richesse des niveaux supérieurs est d'environ de 10 à 12 0/0 de cuivre, celle des niveaux inférieurs ne dépasse pas 3 à 4 0/0 en moyenne. Depuis l'origine de la mine, le minéral a été pris, presque exclusivement dans les niveaux supérieurs, de sorte que les réserves de cette classe de minéral se sont beaucoup réduites et qu'elles ne peuvent être estimées à plus de 20.000 tonnes. Le minéral reconnu de basse teneur formé de sulfures dépasse 300.000 tonnes. Malheureusement, il reste inexploité, la Compagnie ne possédant pas de laverie. Avec une laverie perfectionnée, ces sulfures à basse teneur pourraient fournir un bénéfice de 5 à 7 sh. par tonne de minéral de cru, en prenant pour base un prix de cuivre de £ 70 la tonne.

Par suite du rétrécissement du filon et de l'abaissement de la teneur du minéral en profondeur, il fut impossible, en mai 1914, de continuer à alimenter la fonderie de minéral. Néanmoins, au cours de l'exercice 1913-14, il avait été fondu 38.875 tonnes de minéral, donnant 4.171 tonnes de cuivre ampoulé, contenant 4.134 tonnes de cuivre, 4.334 onces d'or et 8.497 onces d'argent. Le prix de revient du cuivre ampoulé avait été de £ 43.8 sh., y compris les frais généraux et les travaux de développement. Les résultats de cet exercice s'étaient soldés par un bénéfice net de £ 54.023, après déduction de £ 26.474 pour amortissements, dont £ 15.930 pour dépréciation du matériel, qui apparaît au compte de profits et pertes, et £ 10.543 sur le compte de développement des mines, amortissement effectué directement au bilan.

Ainsi qu'il a été exposé plus haut, la fonderie, fermée en mai 1914, n'a été rouverte qu'en août dernier. Dans ces conditions, les résultats du dernier exercice, clos le 30 juin, se sont soldés par une perte de £ 43.342 1 sh., y compris un amortissement de £ 13.403. Il a été extrait 5.510 tonnes de minéral du groupe Mount Elliott, qui ont été mises en stock. Par suite de la pénurie considérable de main-d'œuvre produite par la guerre, les travaux de développement ont été réduits au minimum, de sorte que les réserves de minéral à haute teneur dans les mines Elliott et Consols se sont maintenues à 28.000 tonnes, d'une teneur de 11 0/0 de métal.

En outre de l'achat de la mine Oxide dont il a été question plus haut, la Compagnie a acquis le contrôle, au cours de l'année dernière, de la Société des Mines Dobbin and Cloncurry — mines ex-

ploitées anciennement, mais qui avaient été abandonnées faute de moyens de communication — cette participation figure à l'actif pour £ 71.307. La ligne ferrée passe maintenant à proximité de ces mines. Quand elles auront été mises en communication avec le chemin de fer, il n'est pas douteux que ce groupe de mines pourra être travaillé avec bénéfice.

Les prévisions optimistes du Conseil au sujet de la durée du gisement de Mount Elliott, il y a trois ans, ne se sont pas réalisées, et le cours de l'action, qui avait dépassé 200, était retombé vers 60 au début de la guerre; il vient de se relever à 90 fr. Les mines nouvelles que la Société a acquises ou qu'elle contrôle sont de nature à maintenir l'activité sociale. Quoique le développement des travaux dans les mines nouvelles ait répondu à l'attente du Conseil, encore est-il nécessaire, pour entrer dans des conditions d'exploitation normale, que les communications par chemin de fer qui existent, mais qu'il faut compléter par des raccordements, soient établies et que l'usine centrale de fonderie projetée soit construite. L'allocation du président prononcée à la dernière Assemblée se termine ainsi :

Il faudra du temps et peut-être beaucoup de temps pour effectuer le percement de nos mines, pour construire notre fonderie centrale et pour obtenir ce raccordement de la ligne de chemin de fer, mais je ne fais qu'être l'interprète de la direction en disant qu'il n'y a aucun doute à mes yeux que nous n'ayons devant nous un avenir de grande prospérité pour un nombre important d'années.

Union des Pétroles d'Oklahoma.

Nous avons annoncé, dans le numéro du 14 novembre dernier, que l'Union des Pétroles d'Oklahoma n'avait pu tenir en 1915 son Assemblée annuelle. Vu l'époque incertaine à laquelle son Assemblée pourra être réunie, M. H. Deen, administrateur délégué, adresse la communication suivante aux actionnaires au sujet des résultats obtenus par la Société pendant les exercices 1914 et 1915.

Par suite de la forte baisse survenue dans le marché du pétrole brut et de l'impossibilité d'écouler la production entière, les résultats de l'exercice 1914 ont été loin d'être favorables.

En Oklahoma le prix a rétrogradé rapidement de 1 doll. 05 à 0 doll. 55 et en Illinois de 1 doll. 45 à 0 doll. 89 par baril. La surproduction dans une partie de l'Etat d'Oklahoma et la crise européenne, laquelle a, pour ainsi dire, arrêté temporairement les exportations en Europe, expliquent le recul du marché.

Sur différents terrains, la Société a été obligée de limiter la production aux quantités livrables aux Compagnies de pipe-lines dont les stocks continuellement croissants ont formé un obstacle sérieux au transport de la production journalière. Dans les districts où le groupement de ses propriétés et des puits le permettait, la Société a construit des réservoirs en acier pour emmagasiner une partie de sa production pour laquelle il était impossible de trouver un débouché.

Aussi le dividende sur les actions de priorité n'a pas été gagné intégralement pendant l'exercice 1914.

Au commencement de l'année 1915 les circonstances furent encore plus défavorables qu'en 1914. Cependant, dans le courant du second semestre, il s'est produit une amélioration considérable dans les affaires de la Société et cela par suite de quelques forages très productifs sur une de ses propriétés encore inexploitées, et en conséquence d'une hausse importante des prix.

Après avoir fléchi jusqu'à 0 doll. 40 par baril au début de 1915, le marché en Oklahoma a monté à 1 doll. 20 au mois de décembre. En Illinois la hausse a porté le prix officiel, après un nouveau recul, de 0 doll. 84 à 1 doll. 47.

La demande de la part des raffineries a été très vive et on a pu placer toute quantité sans la moindre difficulté.

Bien que la Société n'ait profité que pendant un semestre de la hausse des prix et d'une production toujours croissante, les résultats obtenus pendant cette période ont suffi non seulement à gagner le solde de dividende 1914 et le dividende entier pour 1915 sur les actions de priorité, mais ils permettront en plus la distribution d'un dividende aux actions ordinaires.

Jusqu'à présent la tendance ferme du marché continue: en Illinois il y a même à noter une nouvelle augmentation à 1 doll. 57 et en Oklahoma à 1 doll. 25.

Bref l'entreprise se trouve dans une condition très saine, de sorte qu'il y a lieu d'envisager 1916 avec confiance.

L'action de priorité Union des Pétroles d'Oklahoma au pair de 100 francs, cotée au marché officiel, s'est avancée à 84. Depuis la guerre, aucune répartition n'a été faite. Le dividende semestriel de 3 fr. 50 net, acompte sur le divi-

dende de 1914, a été payé le 15 juillet 1914 (coupon n° 6) sur les actions de priorité, en même temps qu'un dividende de 3 francs net par action ordinaire. Il résulte des déclarations ci-dessus que dès que la Compagnie aura pu réunir ses actionnaires, elle sera en mesure de payer le solde du dividende de 1914 et le dividende de l'exercice 1915 sur les actions de priorité, soit au total 10 fr. 50 net.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 24 février comparé à celui du 17 février :

	ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	5.035.878.931 +	4.768.495
Encaisse-argent.....	360.209.410 +	1.339.001
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	855.422.477 —	34.562.959
Portefeuille.....	430.881.658 —	12.317.447
Effets prorogés.....	1.724.961.105 —	20.445.636
Avances sur titres.....	1.247.514.389 —	6.673.692
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 —	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.700.000.000 +	100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	805.000.000 +	20.000.000
	PASSIF	
Billets en circul.....Fr.	14.295.289.230 +	91.824.265
Compte courant du Trésor.....	35.861.218 —	45.582.007
Comptes courants particuliers.....	1.941.913.933 +	12.549.073
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine.....	»	4.044.718

A l'Etat et aux pays alliés, la Banque a avancé 120 millions et, de plus, le Trésor a retiré 45 1/2 millions de son compte courant. Les sorties de la Banque pour les besoins de la Défense, ont atteint ainsi 165 1/2 millions.

Par contre, il a été remboursé à la Banque 40 millions sur le Portefeuille et les Avances, et les Particuliers ont versé 12 1/2 millions à leurs comptes courants, soit 52 1/2 millions.

Pour faire face à ces 165 — 52 1/2 = 112 1/2 millions, la Banque a pris 34 1/2 — 6 = 28 1/2 millions dans son actif et émis 92 millions en billets, soit 120 1/2 millions.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.		en 0/0
6 août....	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 20 40
1915					
1 ^{er} déc....	51.239	34.275	143.902	126.321	35.414 24 61
8 —	50.273	34.156	142.479	125.750	34.567 23 56
15 —	50.281	34.266	146.305	129.705	34.464 23 1/2
22 —	51.092	35.098	151.869	135.290	34.444 25 46
29 —	51.516	35.309	161.650	144.916	34.617 21 3/4
1916					
5 janvier.	50.103	35.195	163.993	147.588	34.358 20 94
12 —	51.301	34.338	157.629	140.200	35.413 22 46
19 —	51.168	33.910	160.257	142.564	35.708 22 27
26 —	52.224	33.830	163.836	145.043	36.845 22 50
2 février.	52.688	34.199	155.829	137.979	36.939 23 50
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370	39.864 24 43
16 —	54.820	32.566	150.670	127.992	40.704 27 01
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175	40.929 27 46

CRÉDITS MILITAIRES EN DIFFÉRENTS PAYS

En Angleterre.

La Chambre des Communes a voté cette semaine des crédits de £ 420 millions (10 milliards et demi de francs), dont £ 120 millions concernent l'exercice qui va finir le 31 mars, et £ 300 millions à valoir sur le prochain exercice 1916-17. Le total des sommes votées pour la guerre atteint £ 2.082 millions (52 milliards de francs).

En Roumanie.

Le Gouvernement roumain a élevé de 200 à 600 millions de lei le montant des crédits militaires qu'il demande à la Chambre de voter.

En Suède.

Le Gouvernement suédois va demander aux Chambres un crédit de 25 millions de couronnes pour couvrir les dépenses militaires.

LE BUDGET BRÉSILIEN POUR L'EXERCICE 1916

L'exercice financier du Brésil pour l'année 1916 a été promulgué. Ses évaluations diffèrent un peu de celles que nous avons publiées dans notre numéro du

2 janvier et qui ne se référaient d'ailleurs qu'au projet voté par la Chambre.

Voici comment l'exercice financier s'établit :

	Or	Papier
Recettes.....contos	110.682	349.166
Dépenses.....	84.365	409.851
Excédent or.....contos	26.317	»
Déficit papier.....	»	60.685
Conversion de l'excédent or en papier.....	»	59.366
Déficit final.....contos	»	1.318

L'exercice actuel va être la pierre de touche de la politique de restauration des finances et du crédit du Brésil. Le budget de 1916 est le dernier voté et appliqué avant l'expiration du terme de trois ans accordé par le *funding* de 1914 pour la reprise du paiement en or des intérêts de la dette extérieure.

Dans le budget que va avoir à voter le Congrès pour 1917, il lui faudra tenir compte de cette reprise des paiements à partir d'octobre de l'année prochaine.

Le budget de 1916 est, affirme M. Pandia Calogeras, ministre des Finances, le plus sincère et le mieux organisé qu'ait eu la République. Il contient toutes les dépenses autorisées avec leurs chiffres réels et exacts et non plus ces crédits insuffisants avec lesquels on obtenait l'équilibre fictif des budgets passés, qui aboutissaient toujours en fin d'exercice à de gros déficits.

RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes depuis le 1 ^{er} janvier	Différence par rapport à 1915
Nord de l'Espagne... au 10 fév..	17.195.366 +	1.903.777
Madrid Saragosse.... 20 janv.	6.628.356 +	722.149
Andalous..... 20 fév..	4.682.463 +	863.307
Madrid-Cacérés..... 10 —	607.029 +	26.481
Plasencia-Astorga (ouest) 10 —	444.341 +	71.950

CHEMINS PORTUGAIS

Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent :

Du 29 janv. au 4 fév. :	1915	1916
Torres-Figueira-Alfanellos.....Fr.	59.505 56	70 166 67
Beira-Baixa.....	34.577 78	40.888 89
Réseau non garanti...	590.561 11	636.450 »
Total... Fr.	684.644 45	747.505 56
Ligne Vendas Novas..	14.761 11	15.777 78
— Coimbra-Louza.	2 944 45	2.494 44

Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	296.261 12	362.316 67
Beira-Baixa.....	171.555 54	211.333 33
Réseau non garanti...	2.960.916 67	3.385.727 78
Fr.	3.428.733 33	3.959.377 78

Ligne Vendas Novas..	78.138 87	82.766 67
— Coimbra-Louza.	14.211 13	15.511 10

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 10 février.....	2.060.000	2.070.000
Du 11 au 20 février.....	2.420.000	2.680.000
Du 21 février.....	380.000	190.000
Du 1 ^{er} janvier au 21 février	12.380.000	11.720.000

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28... /.; New-York, 5,87 /.; Suisse, 112; Italie, 87 1/2; Hollande, 251; Espagne, 558; Rouble, 1 86 1/2.

A Londres. — Paris, 27,98 1/2; Amsterdam, 11,18; Lisbonne, 35 /.; Madrid, 25,07; Italie, 32... /.; Petrograd, 150 1/2; Stockholm, 16,88 1/2.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,76 7/8. Change sur Berlin, 73 1/4 pour 4 marks.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 52 0/0.

Madrid. — Paris, 89,75.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 11 25/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 102 /.; Etain à 3 mois, 182 3/4; Plomb, comptant 32 3/8; Zinc, comptant 100 /.; Argent métal, 27 1/4 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago : 1.23 fin mai.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné

Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 3 sh. 6 d.; Para, 3 sh. 5 d.

Café. — Le Havre, 63,50 mars.

Naphte Russe. — 45 kopecks le poud.

Bibliographie

La Grèce Économique et Financière en 1915, par H. LEFEUVRE-MÉAULLE, consul général, attaché commercial de France en Orient, avec une préface de M. PAUL DESCHANEL, de l'Académie française.

Tous ceux qu'intéresse la Grèce à des titres divers liront utilement cet ouvrage que sa situation d'attaché commercial en Orient a permis à l'auteur de documenter avec précision sur les principaux éléments constitutifs de la vitalité de ce pays. Il y a là de précieuses indications pour notre commerce d'exportation et un ensemble de données économiques qui pourront éclairer les financiers et les capitalistes sur l'avenir de la Grèce le jour où le rétablissement de la paix en Europe lui aura enfin assuré la tranquillité dans le domaine qui lui sera définitivement attribué.

TIRAGES

Ville de Paris 3 0/0 1910.

Tirage du 21 février 1916.

73286	100.000 fr.				
405412	10.000 fr.				
673	9141	20840	33595	34613	41317
47132	52230	65971	66700	70065	91664
97199	106663	107258	113879	115788	121301
123059	139273	145025	152903	155623	182325
188342	193876	195614	205696	209456	229759
233066	251637	258500	265247	277429	284006
284884	297648	302931	326196	329936	330100
346329	368911	385931	406599	415137	427241
452627	455852	463156	463796	465610	472862
477863	494759	555786	588503	1.000 fr.	

Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 février 1916.

Obligations Communales de 500 francs 3 0/0 1906.

1193717	200.000 fr.				
825232	25.000 fr.				
244826	351000	442037	460408	477913	751462
798694	826919	5.000 fr.			
25029	87291	95841	113225	120841	121851
126030	127927	131571	143470	158264	177904
180689	188623	189700	196922	208890	217443
231801	235623	239421	249821	252762	260605
276445	278651	280394	289630	290223	309504
320215	326038	330870	332773	354029	360679
376745	380866	382253	394056	410218	426938
445329	463738	465907	467193	472822	477578
481486	482207	502019	528466	546290	548897
566035	571152	589867	610945	614491	625550
638886	640843	654436	683505	696623	623768
699056	727837	748420	754960	763480	777053
787354	824560	830993	836298	837002	866655
882691	893341	904589	913640	928555	934848
938614	946872	983288	990196	1021038	1049982
1106037	1107075	1122818	1128800	1143333	1152957
1153932	1158052	1168339	1172696	1.000 fr.	

Obligations Communales de 250 francs 3 0/0 1912.

63834	100.000 fr.				
631811	10.000 fr.				
6697	158730	304924	999745	1157262	1256666
1304204	1493588	1574712	1633902	1698317	1736145
1.000 fr.					
2199	87079	95480	114624	161078	174168
195468	220714	248229	287831	313226	330530
330669	341023	390257	405216	411259	412906
421283	428019	458492	461141	464802	470837
485844	519219	550425	572835	579814	589037
598984	609860	622596	663326	665423	666564
673517	681852	734305	746679	783028	802887
816455	863172	868514	881892	912936	938843
962898	965123	1061699	1069645	1093798	1136101
1142458	1163731	1185669	1202989	1217222	1242747
1275385	1306283	1338068	1400011	1414187	1426412
1487101	1502425	1534387	1569581	1590049	1625743
1650977	1654870	1656906	1663789	1664188	1679805
1681416	1687713	1696785	1718627	1725773	1746891
1799742	1803634	1820698	1836799	1838900	1845217
1887981	1944398	1953460	1954855	1956604	1956737
1982353	1985139	1986890	1999027	500 fr.	

(Suite page 142).

Relevé des Cours de la Bourse du 19 au 25 février 1916

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	61 ..	61 ..	61 15	61 25	61 40	61 45
3 0/0 Amortissable.....	.. ..	69 ..	69 ..	.. ..	.. ..	.. ..
3 1/2 0/0 libéré.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
5 0/0 libéré (au comptant).....	87 25	87 25	87 40	87 50	87 65	87 60
— 36 fr. payés au comptant.....	.. ..	87 25	87 40	87 50	87 65	87 60
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4500 ..	4497 ..	4496 ..	4499 ..	4500 ..	4500 ..
Banque de l'Algérie.....	2381 ..	2383 ..	2389 ..	2400 ..	2430 ..	2450 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	820 ..	.. ..	820 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie Algérienne.....	977 ..	977 ..	975 ..	978 ..	980 ..	979 ..
Comptoir National d'Escompte.....	645 ..	645 ..	645 ..	645 ..	645 ..	645 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. — 250 fr. p.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	610 ..	610 ..	.. ..
Crédit Français.....	.. ..	.. ..	250 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés — act. libérée.....	.. ..	604 ..	.. ..	604 ..	610 ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	983 ..	980 ..	979 ..	970 ..	975 ..	975 ..
Crédit Mobilier Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société Générale Lyonnaise.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	535 ..	538 ..	.. ..	540 ..	540 ..	.. ..
Rente Foncière.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Immeubles de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Bône-Guelma, act.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	510 ..	.. ..
Est-Algérien, act.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	725 ..	725 ..
Est. act. de 500 fr.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	725 ..	305 ..
— act. de jouissance.....	.. ..	365 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Lyon act. de capital.....	920 ..	925 ..	935 ..	945 ..	940 ..	.. ..
— act. de jouissance.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Midi, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord, act. de capital.....	.. ..	.. ..	1130 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouiss.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Orléans, act. de capital.....	1050 ..	1050 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance.....	700 ..	710 ..	705 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital.....	685 ..	.. ..	.. ..	690 ..	690 ..	.. ..
— act. de jouissance.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest-Algérien act.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	488 ..	.. ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	420 ..	425 ..	420 ..	420 ..	420 ..	420 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	256 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	.. ..	127 ..	.. ..	.. ..	127 ..	.. ..
— priorité.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Messageries Maritimes, ordin. — priorité.....	78 ..	78 ..	76 25	78 ..	77 ..	77 ..
Métropolitain, act. de capital.....	124 ..	.. ..	124 ..	125 ..	125 ..	124 ..
Nord-Sud, actions.....	395 ..	398 ..	397 ..	404 ..	406 ..	.. ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	125 ..	128 ..	130 ..	132 ..	135 ..	140 ..
Omnibus, act. de capital.....	397 ..	.. ..	.. ..	.. ..	397 ..	400 ..
— act. de jouissance.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	165 ..
Omnium Lyonnais.....	100 ..	100 ..	100 ..	.. ..	.. ..	96 ..
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	.. ..	.. ..	.. ..	215 ..	215 ..	.. ..
Tramways (Cie Gie Française de).....	394 ..	395 ..	393 ..	.. ..	389 ..	.. ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine. Tramways (Cie Gie Parisienne de), ordin. — priorité.....	175 ..	.. ..	.. ..	100 ..	.. ..	.. ..
Voitures à Paris.....	158 ..	160 ..	163 ..	161 ..	160 ..	160 ..
Compagnie d'Aguilas.....	74 50	78 ..	86 ..	88 ..	.. ..	82 ..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	788 ..	810 ..	.. ..	790 ..	800 ..	790 ..
Cuivre et Pyrites.....	205 ..	206 50	210 ..	215 ..	215 ..	210 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	604 ..	605 ..	609 ..	618 ..	630 ..	635 ..
Malidano, jouissance.....	205 ..	206 ..	209 ..	210 ..	207 ..	200 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	724 ..	729 ..	727 ..	729 ..	730 ..	.. ..
Penarroya.....	1625 ..	1620 ..	.. ..	1602 ..	1605 ..	1602 ..
Sels Gemmes.....	256 ..	257 ..	259 ..	259 ..	259 ..	256 50
Canal de Panama (Société Civile).....	95 25	95 ..	97 25	95 ..	97 ..	96 ..
Suez.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3750 ..	.. ..
— parts de fondateur.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Société Civile.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— (cinquièmes).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Dynamite (Soc. Cent. de).....	715 ..	710 ..	715 ..	714 ..	717 ..	.. ..
Etablissements Pathé.....	106 ..	106 ..	107 ..	105 ..	105 ..	105 50
Forces Motrices du Rhône.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior. Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	675 ..	677 ..	675 ..	675 ..	680 ..	680 ..
— cinquièmes de parts.....	581 ..	589 ..	589 ..	587 ..	588 ..	.. ..
Printemps, act. ordin.....	.. ..	.. ..	289 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Thomson-Houston.....	519 ..	520 ..	534 ..	540 ..	540 ..	540 ..
Railinerie Say, ord.....	408 ..	402 ..	406 ..	408 ..	408 ..	408 ..
— priorité.....	257 ..	258 ..	258 ..	258 ..	.. ..	260 ..
Air Comprimé.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Parisienne de Distribution.....	365 ..	366 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	93 ..	.. ..	94 ..	97 ..	.. ..	100 ..
Electricité de Paris.....	.. ..	420 ..	421 ..	420 ..	.. ..	.. ..
Société des Téléphones.....	268 ..	.. ..	270 ..	275 ..	278 ..	278 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	505 ..	502 ..	502 ..	505 ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1896, coup. de 2 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	470 ..	472 ..	.. ..	475 ..	476 ..	.. ..
— 5 0/0 1909.....	505 ..	505 ..	505 ..	505 ..	505 ..	.. ..
— 4 1/2 1911.....	82 75	83 25	82 90	82 70	82 55	83 ..
Belge 3 0/0 1895-1905.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Brazil 4 0/0 1889, coup. 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1895 Funding, coup. 20.....	.. ..	.. ..	96 50	.. ..	97 ..	.. ..
— 5 0/0 1908-1909.....	.. ..	61 ..	61 50	.. ..	62 ..	61 50
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	305 ..	309 ..	309 ..	308 ..	309 ..	311 ..
— 4 0/0 1911.....	.. ..	247 ..	251 ..	250 ..	.. ..	.. ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1910.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 or 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 or 1907.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chine 4 0/0 or 1893.....	83 ..	82 50	.. ..	82 ..	81 50	81 50
— 5 0/0 or 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
Chine 5 0/0 or 1903.....	.. ..	.. ..	.. ..	402 ..	403 ..	405 ..
— 5 0/0 1911.....	.. ..	.. ..	398 ..	.. ..	.. ..	400 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	409 ..	408 ..	413 ..	412 ..	412 ..	409 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	365 ..	366 ..	369 ..	368 ..	.. ..	.. ..
Congo (Etat du) Lots 1888.....	58 ..	58 ..	58 50	59 ..	59 ..	59 50
Danemark 3 0/0 1894.....	63 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	64 50
Egypte Unifiée coup. 500.....	86 50	86 90	87 ..	87 ..	87 ..	87 ..
— coup. 2.500.....	86 50	86 90	87 ..	87 ..	87 ..	87 ..
— coup. 25.000.....	86 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	94 10	94 50	94 75	94 50	94 40	.. ..
— .. ..	.. ..	94 30	94 75	94 25	94 25	.. ..
—	240 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
—	480 ..	91 90	92 15	92 15	91 80	92 10
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Haiti 1896 6 0/0.....	.. ..	.. ..	456 ..	462 ..	457 ..	463 ..
— 1910 5 0/0.....	360 ..	360 ..	365 ..	370 ..	370 ..	375 ..
Hellénique 5 0/0 1881.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	289 25	.. ..
— 5 0/0 1884.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	284 ..
— 4 0/0 1902 (Chem. de fer).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1910.....	70 25	70 25	70 50	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	86 50	87 ..	86 50	87 ..	86 75	86 75
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	82 30	82 70	82 85	.. ..	.. ..	83 05
Italie 3 1/2, c. 35.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	.. ..	.. ..	85 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 100.....	85 95	.. ..	84 85	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 200.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	.. ..	98 ..	.. ..	.. ..	98 50	98 ..
— 4 0/0 1910.....	80 10	80 50	80 50	80 ..	79 50	80 ..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	507 ..	508 ..	508 ..	509 ..	510 ..	512 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	.. ..	482 ..	.. ..	.. ..	482 ..	482 ..
— 5 0/0 1910.....	459 ..	455 ..	453 ..	452 ..	459 ..	459 ..
Mexique 4 0/0 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1910.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Norvégien 3 0/0 1896.....	81 50	.. ..	81 50	.. ..	.. ..	50 ..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 35 fr.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 1904-05.....	82 10	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	61 50	61 ..
— 3 ^e série.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	63 ..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	.. ..	487 ..	485 ..	487 ..	486 75	487 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1910 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Russe 4 0/0 1887-89.....	79 40	79 40	79 80	80 25	80 20	.. ..
— 4 0/0 1880.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	66 50
— 1904.....	.. ..	.. ..	67 25	.. ..	68 25	.. ..
— 3 0/0 1891.....	56 25	.. ..	.. ..	.. ..	56 75	57 25
— 3 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	.. ..	54 ..	53 60	53 40
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1906.....	83 50	83 70	83 45	83 50	83 50	83 50
— 4 1/2 0/0 1909.....	72 25	72 35	72 35	72 85	73 ..	73 20
— Intérieur 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	.. ..	394 ..	.. ..	395 ..	.. ..	.. ..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907.....	383 ..	384 ..	.. ..	.. ..	388 ..	383 ..
— bons du Trésor 5 0/0 1913.....	496 ..	500 ..	498 ..	498 ..	499 ..	500 ..
Serbe 5 0/0 1902.....	.. ..	356 ..	356 25	360 ..	362 ..	.. ..
— 4 1/2 1906.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1913.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suède 3.60 0/0 Intérieur.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	396 ..	397 ..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	72 75	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1911.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	.. ..	.. ..	84 50	.. ..	83 75	83 75
— 3 0/0 différé.....	381 ..	381 75	380 ..	380 ..	379 ..	380 ..
Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	57 90	.. ..	57 50	.. ..	.. ..	.. ..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité Tombac 1893.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1901-05.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1908.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
Nord Espagne.....	410 ..	413 ..	413 ..	410 ..	410 ..	406 ..
Railways et Electricité.....	403 ..	404 ..	408 ..	409 ..	409 ..	403 ..
Saragosse (Madrid).....	..	..	..	74 ..	74 ..	74 50
Tramways de Buenos-Ayres.....	..	..	..	..	..	..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	..	..	..	..	..	..
Wagons-Lits, ordin.....	..	..	..	..	..	..
— privil.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	..	..	62 ..	63 ..	63 ..	..
Philadelphie Cy, act. o.....	249 ..	..	..	..	..	..
Usines de Brianks ordinaire.....	310 ..	314 ..	313 ..	313 ..	313 ..	310 ..
— privilégée.....	..	..	..	..	..	..
Rio-Tinto, ord.....	1760 ..	1770 ..	1770 ..	1774 ..	1767 ..	1742 ..
— grosses coupures.....	1749 ..	1759 ..	..	1755 ..	1759 ..	..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	0 ..
Annam et Tonk n 2 1/2 0/0.....	3 0 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	..
Congo Français 3 0/0 1909.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	416 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	..

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	..

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	525 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	362 ..
— 1875 4 0/0.....	455 ..
— 1876 4 0/0.....	479 ..
— 1892 2 1/2.....	271 ..
— 1/4.....	74 ..
— 1894-96 2 1/2.....	269 ..
— 1898 2 0/0.....	311 ..
— 1/4.....	..
— 1899 2 0/0 (Métro).....	299 ..
— 1/4.....	77 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	314 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	69 ..
— 1905 2 3/4, 1/4.....	77 25
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	287 ..
— 1910 3 0/0.....	60 ..
— 1/4.....	223 ..
Marseille 1877 3 0/0.....	415 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	94 ..
— 1/5.....	465 ..
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	430 ..
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	326 75
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	332 ..
— 1885 2.60 0/0.....	..
— 1/5.....	2 6 ..
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	337 ..
— 1892 2.60 0/0.....	337 ..
— obl. Foncières 1895 2.30 0/0.....	324 ..
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	360 ..
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	360 ..
— obl. Communales 1906 0/0.....	202 ..
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	185 ..
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé.....	404 ..
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 420 fr. p.....	425 ..
— t. payé.....	58 ..
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	360 ..
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	..
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	..
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	..
— — — Orel-Griasi.....	480 ..

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque de l'Indo-Chine.....	1261 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	634 ..
Banque Nationale d'Italie.....	..
Banque Suisse et Française.....	553 ..
Comptoir Lyon-Alémand.....	..
Crédit Foncier Argentin, act.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	..
Crédit Foncier Colonial.....	148 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	..
— priorité.....	..
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	47 ..
Câbles Télégraphiques.....	133 ..
Edison, act.....	165 ..
— part de fondat.....	145 ..
Eclairage Electrique.....	..
Eclairage et Force.....	..
Loire et Centre (Cie Electrique).....	337 ..
Electricité de Paris, paris.....	900 ..
Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.....	..
Est-Lumière.....	107 ..
Compagnie Générale d'Electricité.....	979 ..
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	..
— capital.....	505 ..
Secteur de la Place Clichy.....	..
Forces Motrices du Rhône, parts.....	..
Travaux d'Eclairage et de Force.....	..
Le Triphasé.....	..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	148 ..
Gaz et Eaux.....	..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	..

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
Rio-Tinto, préférence.....	..	..	..	..	..	..
Sosnowice.....	..	..	..	..	..	..
Lacunas Nitrate.....	..	233 ..	235 ..	237 ..	..	..
Lautaro Nitrate.....	..	..	..	..	..	..
Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	335 ..	336 ..	338 ..	340 ..	344 ..	341 ..
E. Asiatique Danais.....	..	..	..	2238 ..	2255 ..	2260 ..
Colonisation Orientale, obl. 5 0/0.....	455 ..	..	454 ..	455 ..	460 ..	465 ..
Naphte (Société Russe).....	349 ..	344 ..	348 ..	350 ..	..	345 ..
Oriental Carpet.....	131 ..	..	134 ..	134 ..	134 ..	134 50
Prowodnik.....	344 ..	346 ..	346 ..	343 ..	344 ..	342 ..
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	90 ..	94 ..	95 ..	92 ..	90 ..	91 50
— act. privil.....	81 ..	82 ..	81 ..	79 ..	80 ..	78 ..
Tabacs des Philippines.....	..	482 ..	485 ..	493 ..	5 0 ..	500 ..

Gaz de Paris.....	17 6 ..
Charbonnages du Tonkin.....	..
Houillères de Dombrowa.....	..
Houillères du Chemin de fer d'Epinae.....	85 ..
Mines de Béthune (1/30).....	1770 ..
Courrières.....	96 ..
Lens (1/10 d'action).....	490 ..
Boléo (1/500 part de fondateur).....	..
Mines de Bor, ordin.....	..
— priorité.....	256 ..
Carmaux (1/23.200).....	835 ..
Kriwoi-Rog.....	240 ..
Mines de la Loire.....	..
Mokwa-el-Hadid.....	..
Le Nickel.....	610 ..
Acieries de France.....	..
Acieries de Longwy.....	..
Acieries de Micheville.....	1088 ..
Acieries de Paris et d'Outreau.....	1382 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1100 ..
batillon-Commentry.....	..
Fives-Lille.....	1767 ..
Acieries de la Marine.....	..
Forges du Nord et de l'Est.....	1949 ..
Schneider et Cie (Grenoble).....	534 ..
Métallurgique de l'Ariège.....	315 ..
Montbard-Aulnoye (actions).....	46 ..
— (parts).....	2 5 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	334 ..
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	650 ..
Chargeurs Réunis.....	..
Havraise Péninsulaire.....	..
Agence Havas.....	260 ..
Air Liquide.....	..
Comptoirs et Matériel d'Usines à Gaz.....	1700 ..
Etablissements Bergougnan.....	735 ..
Etablissements Debray.....	..
Etablissements Maletta.....	..
Le Figaro.....	96 ..
Galeries Lafayette.....	140 ..
Grands Moulins de Corbeil.....	..
Matieres Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	940 ..
Nouvelles Galeries Réunies.....	279 ..
Petit Journal.....	..
Petit Parisien.....	675 ..
Petroles (Cie Industrielle des).....	..
Port du Rosario.....	2895 ..
Richer (Anc. Cie).....	..
Usines du Rhône, act. ord.....	..

Obligations Françaises:

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	337 ..
Economiques, obl. 3 0/0.....	314 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	332 ..
Est, obl. 5 0/0.....	560 ..
— obl. 4 0/0.....	403 ..
— obl. 3 0/0.....	350 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	336 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	3 3 ..
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0.....	3 3 ..
— obl. Dauphiné.....	..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	..
— 3 0/0 nouv.....	..
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0.....	337 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	420 ..
— obl. 3 0/0 fusion.....	333 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	337 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	304 ..
Midi, obl. 4 0/0.....	431 ..
— obl. 3 0/0.....	340 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	3 4 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	317 ..
Nord, obl. 5 0/0 série E.....	456 ..
— obl. 4 0/0 série D.....	419 ..
— obl. 3 0/0.....	343 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	344 50
— obl. 2 1/2.....	298 ..
Orléans, obl. 4 0/0.....	435 ..
— obl. 3 0/0.....	375 ..
— obl. 3 0/0 1884.....	356 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1893.....	322 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	374 ..
Ouest, obl. 3 0/0.....	358 50
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	361 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	326 ..
Onest-Algérien, obl. 3 0/0.....	311 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	294 ..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	327 ..
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	3 0 ..
— — — 4 1/2 0/0.....	370 ..
— — — 5 0/0.....	425 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	342 50
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	452 ..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	257 ..
Médoc 3 0/0.....	..

Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	401 ..
— 4 0/0.....	430 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	..
Rosario a Puerto-Bel-rano.....	375 ..
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	..
— 3 0/0.....	..
Tramways (Cie Génle France) 4 0/0.....	395 ..
Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0.....	360 ..
Tramways (Cie Génle Paris) 4 0/0.....	308 ..
Eaux (Cie Génle des) 3 0/0.....	310 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	420 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	466 ..
— 5 0/0.....	445 ..
Electricité de Paris 4 0/0.....	415 ..
Est-Lumière 4 1/2.....	..
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	..
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	408 ..
Procédés Thomson-Houston 4 0/0.....	401 ..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	416 ..
Gaz et Eaux 4 0/0.....	460 ..
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	..
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	4 9 50
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	480 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	4 9 ..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	..
Chatillon-Commentry 4 0/0.....	..
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0.....	..
Fives-Lille 4 0/0.....	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	455 ..
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	..
Oural Volga (métal.) rev. var.....	..
Vasseries Maritimes 5 0/0.....	..
Omnibus 4 0/0.....	371 ..
Transatlantique (Cie Gne) 4 0/0.....	407 ..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	457 50
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	..
Port de Rosario 5 0/0.....	451 75
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3e série.....	97 ..
Suez 3 0/0 3e série.....	331 ..
— bons de coupons.....	79 ..

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Bolivie 5 0/0 or 1913.....	380 ..
Cara (Etat de) 5 0/0 or 1910.....	..
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	422 ..
Norvège 3 0/0 1903.....	74 25
— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900.....	425 ..
— 3 1/2 0/0 1902.....	420 ..
— 3 1/2 0/0 1903.....	..
Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....	..
Suède 4 1/2 0/0 1913.....	94 75

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Rotterdamse Bank.....	678 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé.....	..
Tramways de Tunis.....	89 ..
American Telephone.....	740 ..
Telegraphes du Nord.....	967 ..
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	..
— act. priv.....	541 ..
American Smelters.....	..
Construction de Locomotives (Société russe).....	..
Donetz-Youieffka.....	..
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	..
— priv.....	948 ..
Astra Romana.....	..
Buen Tono.....	..
Norvégienne de l'Azote, act. préf.....	..

Obligations Étrangères:

Andalous 1re série, revenu variable.....	260 ..
— — — fixe.....	313 ..
— 2e série, revenu variable.....	245 50
— — — fixe.....	294 ..
Central Pacific 4 0/0.....	430 ..
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	479 50
Lombards 3 0/0 anc.....	177 ..
— série X.....	175 ..
New-York-New-Haven.....	472 50
Nord de l'Espagne 3 0/0 1re série.....	360 ..
— 2e série.....	334 ..
— 4e série.....	329 ..
— 5e série.....	325 ..
Barcelone priorité 3 0/0.....	354 ..
Asturies 1re hypothèque.....	375 ..
— 2e hypothèque.....	332 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	485 ..
Portugais 3 0/0 1er rang rev. fixe.....	290 ..
— 3 0/0 2e rang rev. var.....	..
Riazan Oural 4 0/0 1903.....	334 50
— 1 1/2 0/0 1908.....	418 ..
Moscou-Voronège.....	335 ..
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	834 50

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	425 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	313 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	428 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	364 ..
Ouest-Oural.....	360 ..
Altai 4 1/2.....	368 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	368 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	358 50
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	81 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	...
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0.....	...
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	339 75
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	332 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	...

Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	324 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	360 ..
Land Bank of Egypt 4 0/0.....	505 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	343 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	315 ..
Foncier Egyptien 3 1/2.....	415 ..
Foncier Egyptien 3 0/0.....	480 50
— 4 0/0.....	92 ..
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	405 ..
Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	435 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	...
— 4 1/2.....	...
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...
Akkerman 4 1/2 1913.....	...

Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	238 ..
Brazi Railway 4 1/2.....	155 ..
Cacérés (Madrid à) revenu var., 300 fr.....	342 ..
Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang.....	190 ..
— 2 ^e rang.....	...
Badajoz 5 0/0.....	396 ..
Tauris 5 0/0 or 1913.....	310 ..
C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....	431 ..
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	408 ..
Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	131 ..
Port de Para 5 0/0.....	334 ..
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	490 ..
— obl. hypoth. 0/0.....	...

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1240 ..	1238 ..	1250 ..	1250 ..	1250 ..	1242 ..
Bahia-Karaidin.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
Butte and Superior.....	580 ..	585 ..	585 ..	588 ..	578 ..	572 ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	...	...	...	9 75	...	...
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 ..	...	...	...	13 25	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	101 ..	104 ..	104 ..	101 ..	101 ..	100 ..
Cape Copper, coup. 10.....	83 50	93 ..	90 50	93 ..	97 ..	91 ..
— coup. 25.....	82 ..	92 ..	90 ..	92 ..	96 ..	90 ..
Caucase (Ind ^{ie} et Métal.), unités.....	...	...	...	...	...	...
Chartered, coup. 25.....	14 75	15 ..	14 50	14 25	14 50	14 25
Chemins Ottomans, obl.....	346 ..	348 ..	350 ..	...	347 ..	...
Chino Copper, c. 5.....	346 ..	348 ..	350 ..	349 ..	...	...
— c. 25.....	...	...	...	...	...	...
City Deep, coup. 25.....	...	97 ..	97 ..	96 ..	97 ..	98 ..
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	88 ..	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
De Beers ord., coup. 10.....	299 ..	300 ..	300 ..	300 ..	299 ..	298 ..
— coup. 5.....	299 ..	300 ..	...	300 ..	300 ..	298 ..
— unités.....	300 ..	...	...	302 ..	304 ..	...
— préférence.....	...	...	...	...	385 ..	...
Eastern International Rubber.....	26 75	27 25	27 50	28 ..	...	...
East Rand, unités.....	...	...	...	...	27 50	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	27 75	...	...	...	...	...
Estrellas, unités.....	126 ..	125 ..	...	130 ..	...	130 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	24 50	...
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	...	...	24 50	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	24 50	...
— coup. 25.....	24 50	...	...	...	...	...
Golden Horseshoe.....	...	...	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	...	...	...	42 ..	...	...
— coup. 25.....	37 75	38 ..	37 ..	37 ..	36 50	35 50
Hartmann, coup. 5.....	...	375 ..	375 ..	...	373 ..	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....	...	...	48 ..	48 ..	...	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	...	...

	Samedi 19 février	Lundi 21 février	Mardi 22 février	Mercredi 23 février	Jeudi 24 février	Vendredi 25 février
Knight's (Witwatersrand Gold Mining).....	...	...	46 75	45 75	45 ..	...
Lena Goldfields, coup. 25.....	290 ..	...	285 ..	...	...	...
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	135 ..	...	133 ..	136 ..	131 50	...
Malacca ordinaire, coup. 5.....	134 50	135 ..	135 ..	135 ..	131 ..	128 50
— coup. 25.....	138 50	140 ..	...	137 ..	138 50	...
— unités.....	125 ..	125 ..	127 ..	125 50	122 ..	...
— privilég., c. 25.....	...	487 ..	490 ..	...	483 ..	...
Maltzof, unités.....	...	...	...	...	155 ..	154 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	151 ..	152 ..	152 ..	152 50	152 50	...
— coup. 25.....	...	...	119 50	...	...	...
Montecatini (Mines de).....	100 50	94 ..	87 ..	86 ..	93 ..	89 50
Mount Elliott, coup. 25.....	26 ..	26 50	26 ..	26 ..	26 ..	25 ..
Pena Copper, coup. 25.....	420 ..	425 ..	435 ..	440 ..	444 ..	435 ..
Platine (C ^{ie} Ind ^{ie} du), unités.....	...	...	...	...	...	...
Randfontein, coup. 25.....	109 ..	110 ..	...	109 ..	109 ..	109 50
Rand Mines, coup. 5.....	106 50	107 ..	...	...	107 ..	107 ..
— coup. 25.....	152 ..	153 50	154 ..	154 ..	...	152 ..
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	...	...
Robinson Deep, coup. 5.....	33 ..	...	33 50	...	33 ..	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	30 ..	30 ..	...
San Miguel Copper Mines.....	...	...	...	18 50	...	19 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	...	17 50	18 ..	18 50	18 75	18 25
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Simmer and Jack.....	...	60 ..	60 ..	...	...	...
Spassky Copper, unités.....	59 ..	58 ..	59 ..	59 ..	61 ..	58 75
— coup. 5 et 10.....	56 ..	56 ..	57 ..	57 ..	57 75	56 75
— coup. 25.....	21 75	21 75	21 50	20 25	20 ..	20 25
Spies Petroleum, coup. 25.....	...	...	...	174 ..	173 ..	174 ..
Tharsis, unités.....	166 ..	170 ..	...	169 ..	169 ..	167 50
— coup. 5 et 10.....	1085 ..	1085 ..	...	...	1085 ..	1070 ..
Toula, coup. 10.....	1085 ..	1085 ..	...	...	1085 ..	1070 ..
— unités.....	...	...	...	...	...	...
Transvaal Consol.....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	504 ..	505 ..	507 ..	506 ..	503 ..	496 ..
Utah Copper, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Village Deep.....	...	25 ..	...	...	25 50	...
Village Main Reef, coup. 25.....	147 50	...	149 ..	152 ..	157 ..	152 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	170 ..	...	...	...	...	...
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906.....	212 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	94 15
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500.....	99 ..
— coup. 1.000.....	98 95
Brazil 5 0/0 1895, coup. 100.....	67 ..
— coup. 100 jouissance courante.....	58 ..
— 5 0/0 1903.....	...
— 4 0/0 Rescision, coup. 20.....	...
— coup. 20, jouissance courante.....	51 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 100.....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	...
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	450 50
— 6 0/0 or 1911.....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 500.....	102 10
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup.....	...
Italien 3 1/2 0/0 net.....	260 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	384 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	22 50
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	20 35
— 3 0/0 int., coup. 100.....	248 ..
Para 5 0/0 or, coup. 20.....	360 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	79 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	260 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	...
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	32 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	186 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	392 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	431 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	441 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	178 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	372 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	405 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	418 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	390 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	135 ..
Varsovie 4 1/2.....	256 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	...
— 400.001 à 800.000.....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts.....	173 ..
Foncière du Château-d'Eau.....	148 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	124 ..
Electricité de Limoges privilég.....	53 ..
Nimelior (Société d'Electricité).....	16 ..
Gaz de Rosario.....	...

Soie artificielle d'Izieux, parts.

Soie de Tubize, privilégiée.....	53 ..
Automobiles Brasier.....	119 50
Automobiles Delahaye or l.....	...
Automobiles et Cycles Peugeot.....	564 ..
— coup. 5 et 10.....	1 10
Mestre et Blatgé, priorité.....	190 ..
— ordinaires.....	508 ..
Bi-Métal.....	170 ..
Continsouza.....	102 ..
Cothias (Alliages).....	2175 ..
Dniéproviennne.....	930 ..
Donetz (Forges et Aciéries).....	60 ..
Freins Lipkowski.....	48 ..
Haut-Volga, privil.....	38 ..
— ord.....	445 ..
Hotchkiss et C ^{ie} (Anc. Etablisse.).....	330 ..
Kama, petites parts.....	...
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	2245 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance.....	1145 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	...
Saut-du-Tarn.....	21 75
Sugier (Société Française).....	283 ..
Taganrog.....	552 ..
Usines Franco-Russes.....	170 ..
Usines Métallurgiques de Petrograd.....	492 ..
Wagons à Petrograd.....	469 ..
Albi.....	50 ..
— parts.....	685 ..
Anthracite Russe.....	133 ..
Blanzy.....	135 ..
Brucy.....	195 50
— dixième.....	...
Clarence.....	575 ..
Czeladz.....	50 ..
Ekatérinovka.....	...
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	...
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	450 ..
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	55 ..
Prokhorow priv.....	14 25
Catemo ord.....	57 ..
Huelva Copper.....	29 ..
Naltagua.....	30 ..
Pena Copper Mines, unités.....	150 ..
San Miguel Copper.....	52 75
San Platon.....	90 ..
— parts.....	755 ..
Aïn-Arko (Mines de zinc d').....	475 ..
Ouasta-Mesloul.....	...
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	...

Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	28 50
Huanchaca.....	175 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	130 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	127 50
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	258 ..
— parts.....	295 ..
Phosphates Tunisiens.....	...
Sestao (Ciments de).....	100 ..
Caoutchoucs (Société Financière des).....	63 ..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	125 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	119 ..
— coup. 25.....	91 ..
Padang.....	632 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	330 ..
Tapanoele, capital.....	167 ..
— dividende.....	650 ..
Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv.....	...
— ord.....	60 50
Cinéma Omnia, prior.....	214 ..
Gaumont.....	246 ..
Cercle de Monaco, entier.....	494 ..
— cinquième.....	...
Anglo Continental Supply, ord.....	73 ..
— préf. 8 0/0.....	216 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	...
Raisins de Corinthe.....	...
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	...
Tavernes Poussel et Royale réunies, act. de cap.....	820 ..
Columbia.....	110 ..
Franco-Wyoming, préf.....	41 ..
— ordin.....	2045 ..
Groznyi, priv.....	192 ..
— ordin.....	285 ..
Lianosoff fils.....	46 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	32 50
North Caucasian, coup. 25.....	345 ..
Omnium International de Péroles.....	5 5 ..
Bastos (Tabacs).....	...
Chalets de Neessite (jouis).....	30 ..
Electro-Chimie de Bozel.....	75 ..
Porcher (Etablissements).....	...
Sud Russe.....	...
Obligations:	...
Algoma Central 5 0/0.....	171 ..
Andalous 3 0/0 1907.....	294 ..
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	194 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	209 50
— 4 1/2.....	...
Equateur 5 0/0.....	46 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	64 ..
Nord Brésil.....	...

Nord du Parana 5 0/0.....	466 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	417 50
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	414 ..
— 80001 à 98500.....	429 5
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	432 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	419 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0 0 nets 1 ^{re} hyp.....	244 ..
— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp.....	119 ..
— 3 ^e hyp., estamp.....	69 50
Sud-Ouest Bahia 6 0/0.....	
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	
Eau de Beyrouth 5 0/0 net.....	
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	
Electricité de Limoges 4 0/0.....	
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	

Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	466 ..
— 4 1/2 net n° 42001 à 25643.....	417 50
— n° 25644 à 36392.....	414 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	429 5
— 4 1/2 0/0 net.....	432 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	419 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	244 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	119 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	69 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	
Municipality of Para 6 0/0.....	
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	519 ..
Franch-Comté.....	160 ..
Horme et Buire, actions.....	193 ..
— parts bénéficiaires.....	185 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1075 ..
— petites parts.....	327 ..
Mines de Blanz.....	688 ..

Mines de la Loire.....	240 ..
— de Montrambert.....	630 ..
— de la Péronnière.....	440 ..
Mines de Saint-Etienne.....	410 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	510 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	143 ..
— action de priorité.....	163 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1100 ..
Rochet-Schneider, actions.....	651 ..
— parts.....	940 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges).....	1401 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	627 ..
Anderny-Chevillon.....	200 ..
Boule.....	535 ..
Rochebelle.....	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1715 ..
Etablissements Bergougnan et Co.....	1707 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires.....	188 ..
Moteurs Gnome.....	2245 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	2905 ..
— priorité.....	740 ..

Rente Roumaine amortissable
4 0/0 1894.

EMPRUNT DE 120.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} octobre 1915.

Obligations.

A 5.000 fr.:	
86463 466 477 494 509 540 555 575 587 962 978	
87078 141 149 362 440 458 690 724 826 88018 530	
668 785 89053 360 438 465 543 566 599 620 720 776	
90125 169 339 476 635 698 701 713 91084 265 340	
549 815 873 892 927 949 92016 23 81 133 248 329.	

A 2.500 fr.:	
72039 107 175 444 468 589 701 885 974 73018 117	
188 192 263 369 640 756 842 885 957 74184 196 205	
413 554 724 783 810 811 846 971 75032 113 522 560	
614 879 948 959 970 76049 77 107 121 235 286 301	
470 740 950 971 77120 417 571 577 597 669 907	
78013 56 64 70 88 463 552 631 696 711 716 729 784	
878 912 980 79059 71 206 397 402 424 570 587 624	
662 693 833 854 80025 37 73 85 108 326 352 450	
478 785 882 81036 332 353 627 82011 160 241 288	
346 348 351 375 402 491 563 590 689 766 83056 208	
209 295 407 678 830 81043 171 254 281 627 632 703	
774 85029 233 681 905 86147 159 378.	

A 1.000 fr.:	
36024 48 103 125 174 208 299 410 548 624 904	
37001 141 211 445 494 722 866 925 949 39207 507	
591 592 39099 213 216 305 474 520 620 765 797 883	
949 40198 568 582 713 981 41058 173 288 456 569	
604 834 855 903 920 948 12001 18 143 495 667	
43041 95 225 284 474 485 535 555 788 793 899 921	
44050 53 525 879 45077 127 243 343 399 470 651	
683 704 925 16043 67 80 607 659 747 857 983	
47075 119 130 322 327 496 506 642 723 786 817 832	
909 962 989 18168 193 284 298 337 539 560 606 687	
938 49147 154 193 269 281 291 297 422 565 673 832	
833 911 50171 217 420 461 831 896 51153 356 495	
732 790 52230 371 546 559 589 618 638 670 684	
53067 203 258 315 335 440 589 633 658 902 51424	
441 479 506 706 832 55026 328 566 574 605 640 871	
891 56092 98 348 437 468 947 973 57289 355 488	
844 58018 32 90 123 126 300 339 442 735 737 841	
874 892 901 59015 70 86 202 247 443 578 614 696	
754 60016 18 155 294 501 570 629 641 729 833 871	
915 61015 252 277 326 443 541 581 634 664 797 805	
62008 24 37 130 206 266 329 345 361 375 421 453	
506 516 872 63032 136 140 481 522 700 852 946 970	
997 64026 45 59 97 167 234 283 321 541 552 555	
589 662 672 862 65062 208 218 371 443 523 569 589	
707 724 938 66136 290 420 529 533 539 716 792	
67108 166 174 213 332 355 488 674 682 723 956 982	
68055 88 155 173 263 380 426 534 614 650 673 689	
737 935 962 69018 99 109 470 735 737 802 951 993	
70134 227 370 454 495 71042 91 102 266 307 336	
369 415 638 648 693 753 838 968.	

A 500 fr.:	
78 118 156 180 198 235 255 312 338 417 679 742	
907 1099 265 314 432 677 936 955 988 2097 104 143	
283 410 421 459 476 695 776 909 3014 37 48 104 183	
190 366 537 594 632 848 988 4039 60 61 113 331 337	
555 722 793 959 5168 324 510 525 722 741 785 848	
6147 327 351 647 977 7001 42 61 258 370 371 388	
506 601 735 858 8255 319 332 410 629 821 881 913	
9093 131 270 356 412 457 581 715 817 850 10157	
167 172 221 316 590 624 680 918 11201 204 289 577	
754 944 12165 199 200 238 342 410 423 447 472 733	
755 790 909 945 13134 174 257 476 516 522 648 673	
681 699 757 765 905 968 987 14125 408 442 566 671	
824 959 15059 173 235 261 488 542 16213 249 306	
867 492 500 528 531 663 717 822 845 941 17229 669	
914 930 949 18045 47 353 387 505 512 546 670 940	
19525 830 976 992 20010 56 104 202 205 209 485	
519 542 626 718 925 21052 62 89 531 541 622 833	

884 22124 233 302 314 324 592 693 730 805 914	
23055 158 215 338 351 399 599 658 718 735 772 882	
939 24292 300 381 437 439 692 924 25011 31 212	
215 249 553 605 706 747 820 880 953 26079 131 289	
363 368 517 629 747 766 972 27287 317 511 521 747	
758 781 833 880 948 28009 34 97 136 150 186 387	
435 467 557 728 801 803 834 857 862 29009 53 88	
123 442 668 686 945 30029 50 223 239 319 334 358	
394 524 653 685 728 735 934 942 974 31064 120 233	
348 32140 306 618 701 857 872 892 937 33065 397	
682 718 34123 124 157 327 355 472 587 699 761 823	
849 953 35048 105 263 326 335 394 524 623 731 734	
810 910.	

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

Chemin de fer du Nord.

Tirage du 21 décembre 1915.

Obligations de la Compagnie des Chemins
de fer du Nord-Est.

921 à 930	1541 à 1550	4421 à 4430
6751 6760 6861 6870 7201 7210		
14571 14580 17481 17490 20651 20660		
22521 22530 23071 23080 23721 23730		
26271 26280 27871 27880 29141 29150		
30871 30880 33171 33180 36951 36960		
37321 37330 38201 38210 41551 41560		
42311 42320 42731 42740 43551 43560		
45161 45170 46311 46320 46911 46920		
46921 46930 52301 52310 55501 55510		
55931 55940 58851 58860 59141 59150		
65611 65620 65891 65900 66551 66560		
73851 73860 74581 74590 75571 75580		
80551 80560 82961 82970 83331 83340		
84631 84640 86991 87000 87161 87170		
87821 87830 88541 88550 88661 88670		
91221 91230 95581 95590 98331 98340		
98421 98430 99241 99244 100161 100170		
100351 100360 101124 101130 102921 102930		
106501 106510 108311 108320 110421 110430		
113031 113040 114021 114022 114281 114290		
116811 116820 121669 121670 123211 123214		
124181 124190 125141 125150 125291 125300		
126031 126040 126591 126600 128961 128967		
129091 129100 129571 129580		
135165 135170 135820 136049 136122 136141 136175		
136721 136737 137261 138049 138443 138454 138566		
138574 138598 138995 139393 139575 139705 139826		
139913 140231 140380 140668 140738 141090 141227		
141362 141508 141599 142230 142248 142284 142340		
142544 142719 142966 143194 143431 143706 143739		
143748 144100 144254 144447 144581 144607 145151		
145981 146131 146217 146240 146286 146388 146642		
146652 146787 147217 147437 147647 147674 147826		
148473 148708 148834 148876 149125 149285 149532		
149803 149874.		

Remboursement ajourné.

Annuités Orléans-Châlons.

Tirage du 7 janvier 1916.

Annuités.

1015 228 2234 361 379 459 535 737 3007 100 329	
540 571 717 938 5236 6060 348 630 937 7504 616	
700 8054 248 502 574 979 9463 495 620 904 11238	
12178 191 677 13209 647 14165 249 960 999	
15088 510 16166 385 938 17026 637 18205 275	
536 918 19139 201 282 504 522 581 20012 414 592	
593 675 679 21152 733 22349 356 496 23125 482	
515 726 838 911 24186 808 845 25294 548 693	
26330 966 27095 463 959 28381 526 922 30820	
888 31474 891 32399 990 33513 773 34461 799	

35318 36644 37432 38007 179 908 39705	
40187 899 41173 186 313 811 42064 78 506 43294	
547 583 613.	

Remboursement le 1^{er} février 1916.Chemins de fer de Bône-Guelma
et Prolongements.

Tirage du 27 novembre 1915.

Obligations.

1^{re} série.

1 à 10	5491 à 5500	8571 à 8580
8731 8740	10951 10960	13211 13220
13601 13610	16501 16510	18901 18910
20371 20380	21641 21650	22951 22960
24421 24430	25681 25690	28481 28490
30241 30250	34531 34540	35701 35710
45091 45100	45131 45140	49691 49700
53891 53900	59771 59780	60521 60530
61441 61450	61671 61680	63391 63400
65061 65070	66221 66230	69731 69740
70701 70710	75461 75470	75741 75750
76931 76940	77181 77190	77701 77710
77971 77980	78951 78960	80611 80620
82501 82510	83441 83450	87071 87080
87601 87610	88041 88050	88571 88580
89781 89790	92361 92370	94581 94590
97081 97090	97341 97350	98391 98400
100321 100330	100911 100920	102771 102780
105361 105370	105401 105410	115561 115570
117671 117680	117911 117920	148011 148020
118711 118720	119441 119450	121791 121800
122131 122140	123171 123180	129111 129120
129551 129560	129991 130000	130731 130740
131441 131450	132091 132100	132731 132740
133321 133330	133681 133690	133891 133900
135191 135200	136861 136870	137931 137940
138161 138170	139661 139670	140041 140050
145241 145250	147101 147110	148761 148770
149151 149160	149531 149600	152591 152600
153981 153990	154921 154930	155691 155700
160801 160810	163031 163040	163861 163870
165061 165070	165791 165800	166201 166210
170921 170930	174061 174070	174181 174190
174581 174590	175341 175350	176051 176060
176231 176240	177851 177860	179041 179050
181051 181060	181531 181540	182641 182650
190174 190180	191861 191870	194441 194450
195571 195580	200901 200910	201851 201860
202191 202200	204831 204840	205161 205170
211711 211720	212761 212770	217121 217130
217371 217380	218531 218540	219231 219240
223531 223540	224291 224300	224931 224940
227341 227350	231541 231550	231811 231818
232111 232120	238901 238910	

325861 à 325870	328821 à 328830	329371 à 329380
333811 à 333820	336756 à 336760	336911 à 336920
337741 à 337750	338771 à 338780	339291 à 339300
339821 à 339830	340231 à 340240	340241 à 340250
340861 à 340870	340901 à 340910	343351 à 343360
349421 à 349430	350591 à 350600	359931 à 359940
361171 à 361180	364381 à 364390	365331 à 365340
365761 à 365770	371101 à 371110	371901 à 371910
372121 à 372130	377041 à 377050	377551 à 377560
379721 à 379730	380711 à 380720	384861 à 384870

Remboursement à 493 fr. 56 net le 1^{er} février 1916.3^e série.

402971 à 402980	404951 à 404960	405221 à 405230
406041 à 406050	409151 à 409160	409341 à 409350
410021 à 410030	411121 à 411130	414891 à 414900
419081 à 419090	419381 à 419390	

Remboursement à 498 fr. 05 net le 1^{er} février 1916.

Chemin de fer Franco-Éthiopien de Djibouti à Addis-Abeba.

Tirage du 15 novembre 1915.

Obligations 3 1/2 0/0 de 400 francs.

408	2754	2924	4616	4716	5629	6122
7168	7824	8241	8667	9399	9863	12423
13211	13397	14095	14142	15825	15871	17102
17128	17955	19322	19915	20039	20481	21252
22777	23023	23903	24638	26008	26319	26490
26978	27527	27814	29855	30032	31992	32329
32554	33311	34548	34572	35296	36018	36213
37517	40155	40733	41769	42243	43523	44792
45523	45673	45869	46269	47042	48486	49220
49504	50299	50404	50452	53515	53563	53568
54696	55838	56140	56998	57292	57815	58330
58522	58834	61843	62097	62743	63144	63588
64415	64598	64977	65333	65344	66660	68405
69464	70074	70560	71996	72412	73336	73807
74289	75003	75678	77228	77306	78505	79040
79236	79352	79685	80140	80477	81391	81484
81608	81853	82366	82611	83063	83959	84442
84498	85320	86635	86759	87677	88794	88873
89083	90344	90707	91862	92390	92668	93054
93835	94012	94130	94158	95348	97132	97179
98507	98731	99485	101727	103227	103636	103842
105320	105954	106430	107403	107509	107517	107914
109065	110709	110959	111565	112833	112902	113845
115581	115873	116099	116461	117151	118171	1191.0
119924	119968	119990	120367	120541	122632	123524
124421	124462	124507	125651	126216	126638	126998
127460	127503	128126	131232	131310	131385	132269
133775	134716	135163	135432	136276	136434	136693
137263	137848	137851	138253	138275	139012	139147
139834	140046	140275	140507	141253	141419	142047
142220	142520	142554	143121	143560	143663	143856
144047	144585	145246	145642	145944	146222	146494
146805	148201	148650	149773	149839	149885	150265
150463	150479					

Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa.

Tirage du 5 novembre 1915.

Obligations.

1^{re} série.

371 à 380	501 à 510	831 à 840
1231	1240	1371
1661	1670	1721
2281	2290	2421
2451	2460	2971
3271	3280	3281
3431	3440	3441
4361	4370	4431
4731	4740	5031
5091	5100	5441
5831	5840	6111
6411	6420	6471
6911	6920	7161
7301	7310	7781
8611	8620	8731
9381	9390	9591
11371	11380	11461
12151	12160	11470

2^e série.

12501 à 12510	12641 à 12650	13021 à 13030
14161	14170	14591
15291	15300	15481
16031	16040	16311
16481	16490	16831
17401	17406	17461
18091	18100	18781
19191	19200	19281
19381	19390	19761
		19770

20011 à 20020	20211 à 20220	20621 à 20630
21001	21010	21211
21811	21820	21821
22101	22110	22311
23131	23140	23381
23711	23720	23931
24021	24030	24331
24671	24680	24691
25351	25360	26001
26191	26200	26251
26931	26940	27101
27331	27340	27361
28001	28010	28031
28591	28600	28981
29511	29520	29531
29791	29800	

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} janvier 1916.

Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux.

Tirage du 15 décembre 1915.

Obligations.

Série 1 à 12.000.

39	53	62	68	137	556	811	875	880	919	1021	153
224	392	527	588	686	881	943	2065	150	157	284	358
580	581	658	923	967	3255	406	419	480	537	634	708
714	4032	89	100	271	272	520	636	651	660	767	809
902	970	985	5065	117	285	373	505	603	736	816	856
866	887	938	983	6381	403	470	483	887	902	966	7074
91	140	230	288	313	368	607	651	704	731	749	757
901	937	8051	83	89	174	220	273	333	389	392	429
805	9031	40	128	480	528	585	616	667	670	860	883
947	954	982	10026	148	295	378	545	633	643	725	891
899	11064	156	245	346	380	570	952	985			

Remboursement à 497 fr. 20 net le 1^{er} janvier 1916.

Série 12.001 à 17.000.

12084	109	203	497	694	852	998	13084	118	175
277	432	443	521	558	623	731	784	843	924
179	365	417	543	636	735	742	980	993	15100
425	457	565	656	916	942	966	968	16061	153
334	358	360	477	525	753	786	862	907	944

Remboursement à 497 fr. 20 net le 1^{er} janvier 1916.

Série 17.001 à 20.000.

17042	78	191	245	247	287	402	415	591	686	705	832
945	959	18078	311	380	664	768	849	980	19097	300	
516	561	581	586	605	639	650	670	764	773	881	973

Remboursement à 499 fr. net le 1^{er} janvier 1916.

Série 20.001 à 22.000.

20087	160	216	221	540	594	636	661	786	21047	126
146	150	273	277	278	289	487	494	623	725	776

Remboursement à 499 fr. net le 1^{er} janvier 1916.

Série 22.001 à 27.000.

22074	89	117	136	162	202	205	327	350	357	382	467
475	541	588	592	642	673	698	727	23045	46	51	160
236	254	325	429	487	500	597	604	746	765	972	986
24089	170	285	432	443	504	718	789	850	860	25065	
327	365	447	497	577	721	989	26073	166	261	266	269
337	358	545	587	626	822	846	872	972			

Remboursement à 497 fr. 80 net le 1^{er} janvier 1916.

Tramways de Lorient.

Tirage du 25 octobre 1915.

Obligations.

154	243	1099	134	192	211	221	2012	63	279	480
611	730	813	952	3086	145	272	341	363	373	410

Remboursement à 498 fr. 40 net le 1^{er} janvier 1916.

Compagnie du Gaz de Mulhouse.

Tirage du 3 novembre 1915.

Obligations.

44	155	205	212	228	239	334	335	396	411	447	479
507	550	559	600	766	814	867	877	937	968	1019	41
150	163	229	256	292	316	432	444	538	586	639	729
760	785	798	912	962	964	2130	134	136	146	160	161
195	205	340	365	384	401	494	509	554	618	652	658
753	771	809	886	909	921	924	957	3001	8	14	60
111	130	164	172	276	288	295	299	322	392	417	432
500	529	587	658	684	694	750	759	815	819	858	880
942	1040	117	139	143	168	284	310	371	372	379	405
410	494	553	565	576	591	613	619	627	643	651	658
804	860	894	932	947	986	993	5037	56	81	100	123
162	163	164	214	335	496	506	653	659	812	846	861

902	929	938	962	999	6150	154	356	374	412	442	451		
516	528	568	575	589	630	644	645	696	723	726	751	807	
824	853	859	864	907	7006	49	59	99	109	149	215	235	
304	325	335	384	418	482	493	514	558	568	590	611	656	
698	704	747	774	791	794	809	844	897	902	8004	77	95	
103	111	118	214	239	261	272	322	462	480	512	533	563	
578	596	626	640	647	682	689	764	798	800	835	920	963	
988	9006	134	249	275	301	338	358	390	426	468	500		
518	549	592	648	689	714	762	780	831	855	889	896		
10007	12	23	36	46	48	91	106	126	143	204	206	209	
314	351	372	411	456	471	639	743	756	762	817	933	954	
993	995	11010	50	57	67	91	111	112	239	280	294		
370	385	411	440	451	486	491	562	674	697	699	702	703	
746	793	801	852	853	859	876	948	962	992	12030	150		
173	176	196	201	240	247	267	276	295	387	523	585	587	
682	695	743	777	804	813	895	910	913	943	13017	44		
130	241	244	270	287	329	332	390	489	563	564	589	644	
648	766	816	823	845	856	917	918	949	14004	89	108		
154	158	173	188	242	263	280	281	334	474	479	485	524	
574	702	712	716	725	781	841	846	878	891	947	15016		
93	162	176	202	231	268	285	444	473	564	608	667	762	
813	840	846	872	881	882	922	16000	16	55	143	159		
198	237	250	283	306	356	375	417	448	480	536	631	655	
677	692	737	760	771	801	812	919	963	977	17004	38		
132	133	149	183	269	394	411	423	461	508	521	538	547	
550	583	625	691	722	790	827	863	936	949	18022	63		
68	71	84	90	98	125	195	244	248	265	310	314	343	378
40	442	487	496	549	552	553	576	590	597	600	653	657	
662	67	726	770	772	778	792	872	874	930	944	946	956	
964	972	981	19005	375	67	88	90	110	123	129	157	225	
262	269	283	303	309	352	353	398	431	445	447	476	502	
514	518	552	562	590	596	637	643	689	779	855	865	874	
901	931	20000											

Société Industrielle et Commerciale de Salonique.

Tirage du 20 décembre 1915.

Obligations 1900.

5 10 31 44 112 126 133 173 200 202 223 227 236
261 297 323 333 335 415 457 476 486 506 527 544 575
579 589 599 640 651 678 687 698 703 709 728 741 753
761 772 780 794 808 818 850 853 875 885 900 941 943
955 994 1015 18 21 25 59 68 71 79 86 91 96 120
138 143 154 156 193 204 215 229 241 243 251 257 262
265 293 308 310 334 339 349 360 374 444 449 482 498
541 543 574 588 628 687 690 695 732 735 771 824 832
836 844 871 913 924 927 942 948 977.

Remboursement le 30 décembre 1915.

Société des Forces Motrices et Usines de l'Arve.

Tirage du 17 décembre 1915.

Obligations 4 1/2 0/0.

74 115 155 222 228 301 365 389 441 474 558 587
613 672 674 851 976 1026 144 146 239 261 269 351
418 434 491 496 550 559 601 704 836 897 920 969 990

2025 52 74 76 386 422 467 569 668 816 951 988 3028
114 140 234 354 360 363 412 433 489 540 548 579 708
762 888 896 913 914 4030 69 232 240 283 342 363
380 472 496 557 607 650 709 850 859 5029 76 97
164 396 448 493 554 558 606 703 6072 88 120 207
355 377 412 444 470 475 514 656 698 710 721 738 762
842 7022 54 151 192 230 419 486 494 613 684 735
745 817 825 889 985 989 8060 67 96 154 163 328
392 425 466 497 502 568 626 665 724 732 791 841 863
993 9114 309 346 415 540 541 587 624 640 648 716
793 925 961.

Remboursement le 1^{er} février 1916.

Électro-Métallurgie du Sud-Est.

Tirage du 4 novembre 1915.

Obligations hypothécaires 5 0/0.

35 68 140 252 323 333 421 535 545 626 913 1252
428 485 566 689 702 831 924 2042 47 60 95 157 213
220 254 450 513 725 778 802 876 3144 214 281 386
644 766 846 856 970 4073 118 131 178 197 258 315
383 488 498 516 533 551 619 640 650 689 720 728 837
848 5002 10 86 298 552 602 694 789 805 6122 159
234 270 427 429 452 457 533 560 675 759 780 871 995
7028 48 49 87 293 304 355 499 520 545 680 710 721

819 826 910 946 8006 25 82 98 107 184 196 199 335
371 389 476 500 630 696 878 9132 224 300 341 423
454 518 519 554 612 725 751 835 849 950 10061 74
121 198 254 267 283 424 581 643 848 889-993.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris. Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Janvier	1 ^{er} mois	VENTES d'un an à fin janvier 1916.
1916..... 2.721.180 43	2.721.180 43	
1915..... 2.487.642 94	2.487.642 94	
Différ. (1), + 233.537 49	233.537 49	25.569.905 68
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Janv. 1916... 7.588.453	Janv. 1916... 1.339.742	
— 1915... 7.410.018	— 1915... 1.078.263	
Augmentat ^{on} 178.435	Augmentat ^{on} 261.479	

Le Directeur-Gérant : H. DE SAINT-ALBIN.

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS. — (Gare Latérale.)

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 100 millions de francs.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le mercredi 15 mars prochain, à 4 heures de l'après-midi, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de dix actions au moins. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'Assemblée.

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 15 mars :

1^o Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 9 mars ;

2^o Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 9 mars :

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;
A Amsterdam et à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée qui devra déposer ses pouvoirs au siège social, au plus tard le 13 mars.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1915 à 25 fr. par action. (6873)

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 100.000.000 de fr.
FONDÉE EN 1859

Siège à Paris, 66, rue de la Victoire.

Assemblée générale ordinaire annuelle.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le 21 mars 1916, à trois heures.

salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;

Rapport des censeurs commissaires des comptes ;

Nomination d'administrateurs et d'un censeur ;

Nomination des commissaires.

Aux termes de l'article 38 des statuts, tout titulaire ou porteur de quarante actions libérées des versements appelés est de droit membre des Assemblées générales ordinaires. Le titulaire d'actions nominatives doit être inscrit sur les registres de la Société deux mois avant l'époque de la réunion de l'Assemblée. Les actions au porteur devront être déposées dans les caisses de la Société quinze jours au moins avant la date fixée pour l'Assemblée.

Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer le dividende brut de l'exercice 1915 à 12 fr. 50 par action libérée de 125 fr. et à 28 fr. 125 par action libérée de 500 fr.

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Assemblée générale.

MM. les actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le mercredi 29 mars prochain, à 3 heures du soir, dans l'hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de quarante actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que, dans ce dernier cas, les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société trois jours au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit désignés par le Conseil d'administration.

A partir du mercredi 1^{er} mars pro-

chain, les bureaux du service des titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt, et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les actionnaires ou à leurs fondés de pouvoirs ; ces derniers, qui devront être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du service des titres.

Paris, le 22 février 1916.

Le Directeur de la Compagnie,
Signé : MANGE.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

VOYAGES AU MAROC

Création de billets directs pour Casablanca au départ d'Orléans, Tours, Limoges et Gannat.

En raison de l'accroissement constant des relations d'affaires avec le Maroc, la Compagnie d'Orléans, qui avait déjà créé des billets directs simples et d'aller et retour de Paris à Casablanca, et vice versa, via Bordeaux, vient de se mettre d'accord avec la Compagnie Générale Transatlantique pour étendre ces facilités à certaines villes de son réseau.

A dater du 1^{er} octobre 1915, des billets directs de toutes classes, également via Bordeaux, seront aussi délivrés à Orléans, Tours, Limoges-Bénédictins et Gannat pour Casablanca et à Casablanca pour ces mêmes villes. Au départ de France, les bagages pourront être enregistrés directement pour Casablanca-Magasin.

Il est rappelé d'autre part que, moyennant une taxe de 2 fr. 50 ou 5 fr. par personne, suivant la nature du billet délivré, la Compagnie Transatlantique assure à Casablanca le débarquement et l'embarquement des passagers.

CHEMINS DE FER PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

L'HIVER A LA CÔTE D'AZUR

Billets d'aller et retour spéciaux à prix réduits (1^{re} et 2^e classes) pour Cannes, Nice, Menton, Monaco, Monte-Carlo.

Emission du 1^{er} décembre 1915 au 2 mai 1916, au départ des gares de Paris, Dijon, Lyon (Perrache et Brotteaux), Vesoul, Besançon, Gray,

Nevers, Is-sur-Tille, Genève, Clermont-Ferrand, Saint-Etienne, Grenoble, Valence, Avignon, Cette, Nîmes.

Validité 20 jours (dimanches et fêtes compris). Prolongation de deux périodes de 10 jours (dimanches et fêtes compris) moyennant le paiement, pour chaque période, d'un supplément de 10 0/0.

Deux arrêts autorisés en cours de route, au gré des voyageurs, tant à l'aller qu'au retour.

Prix de Paris à Nice : 1^{re} classe, 182 fr. 60 ; 2^e classe, 131 fr. 50.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

BILLETS D'HIVERNAGE POUR ROYAN

On sait que la douceur du climat de Royan en fait une station hivernale réputée à l'égal des autres stations hivernales du Golfe de Gascogne.

Pour faciliter les déplacements sur cette plage, l'administration des Chemins de fer de l'Etat a créé des billets spéciaux d'aller et retour individuels, dits « Billets d'hivernage », qui, chaque année, sont délivrés par toutes les gares des lignes Sud-Ouest distantes d'au moins 100 kilomètres, pendant la période allant du 1^{er} novembre au mercredi avant la fête des Rameaux.

Les prix de ces billets, valables pendant 33 jours, avec faculté de prolongation de 30 ou de 60 jours, moyennant un supplément de 10 ou de 20 0/0, sont ceux des billets de bains de mer délivrés pendant la saison d'été, lesquels, pour les gares de la province, ne sont autres que ceux des billets d'aller et retour ordinaires.

Au départ de Paris, les voyageurs ont à payer : 50 fr. 40 en 1^{re} classe ; 49 fr. 85 en 2^e classe et 33 fr. 50 en 3^e classe.

Les communications entre la capitale et Royan sont assurées, pendant la saison d'hiver, par les trains ci-après :

Au départ de Paris. — 1^o Train de jour partant de Paris-Montparnasse à 8 h. 15 et arrivant à Royan à 19 h. 34 ; 2^o Train de nuit partant de Paris-Montparnasse à 21 h. 15 et arrivant à Royan à 8 h. 14.

Dans l'autre sens. — 1^o Train de jour partant de Royan à 7 h. 43 et arrivant à Paris-Montparnasse à 20 h. 4 ; 2^o Train de nuit partant de Royan à 19 h. 55 et arrivant à Paris-Montparnasse à 7 h. 40.